全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《新财富书系》

股指期货必胜秘籍

——从20万赚到10个亿

何德明　何修诚　编著

上海财经大学出版社

91

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



知股市冷暖，
看理想官方微信





◀ 理想论坛微信号：lixiang55188
理想财富微信号：lixiangluntan ▶

新财富书系

股指期货必胜秘籍

——从 20 万赚到 10 个亿

何德明　何修诚　编著



上海财经大学出版社

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net
理想藏书5518

图书在版编目(CIP)数据

股指期货必胜秘籍:从20万赚到10个亿/何德明,何修诚编著.—上海:上海财经大学出版社,2007.8
(新财富书系)
ISBN 978-7-81098-988-6/F·950

Ⅰ.股… Ⅱ.①何…②何 Ⅲ.股票-指数-期货交易-基本知识 Ⅳ.F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第103136号

□ 责任编辑 龚 伟
□ 封面设计 周卫民
□ 版式设计 刘 军

GUZHI QIHUO BISHENG MIJI

股指期货必胜秘籍

——从20万赚到10个亿

何德明 何修诚 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙 邮编200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster@sufep.com
全国新华书店经销
上海竟成印务有限公司印刷装订
2007年8月第1版 2007年8月第1次印刷

710mm×1000mm 1/16 11.75印张(插页:1) 169千字
印数:0 001—5 000 定价:23.00元

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
www.55188.com 言:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net
理想藏书55188

前言

Preface

过去20多年来,我国突飞猛进的建设创造了经济的高速成长,让国际社会在惊讶之余对我们中国刮目相看。然而,国家经济实力和人民财富的快速累积也带来人民币加速升值的预期,诱使热钱大量进入中国参与投机活动。热钱的进入是投机的,目的在于短线的高获利,对国家经济成长并无实质贡献。当某个国家或地区经济快速发展时,国际热钱就会挟着充沛的资金进入,顺势强力买进金融商品,例如,炒汇、炒股、炒期指等。可是景气炒得太热、太火,会加速物价成长,带动通货膨涨,这是每个国家或地区都不愿意看到的。当投资标的国出现经济泡沫化而无利可图时,热钱将大举撤出,造成金融混乱,股市大跌。在1997年亚洲金融风暴中,热钱在泰国、印度尼西亚、菲律宾、韩国、中国香港等国家或地区所引发的市场恐慌,实为前车之鉴,不可不防。

庆幸中国政府能够洞烛先机,于适当时机采取必要的宏观调控,冷却一下过热的经济。中国政府着眼于长久的稳定成长,整合各方意见,以中国自己的脚步和方向逐步开放市场,为金融体系的稳定创造有利条件,制订深思远虑的战略举措,实为高明之策。

令人欣喜的是,2007年终于要开放股价指数期货交易,这对国家未来金融体制的健全发展,具有非凡的意义。期货交易的避险保值与价格发现功能,对商业与金融活动的兴盛及稳定,非常有帮助,另外也给广大的股民多一个投资的渠道。期货交易也因为其灵活的投机功能,更是各大金融机构广泛运用的操作工具之一。

中国台湾地区早期开放指数期货时,由于外资投资机构、基金、法人以庞大的资金、丰富的经验和操作技巧,呼风唤雨、上下其手,而一般散

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方...00/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

户甚至期货公司的从业人员经验不足，对期货指数也不很了解，以传统股市操作的方式交易期指，结果惨遭外资机构的专业交易员修理，损失惨重。1997年到1999年指数下跌约4 800点，1999年到2000年指数又上涨了约5 000点，2000年到2001年指数跌近7 000点，厮杀的程度可以想象而知，许多人因此倾家荡产，而走上绝路。

中国股票市场因为在股票买卖上还未开放T+0或融资、融券，沪深300股指期货目前为止也还未真正的开放买卖，因此中国股市较其他地区稳定，除了2002年到2005年股市拉回修正的幅度稍微大一点外，严格地说，我们的股民从未有过大幅度的猛烈拉回修正的经历，故而没经过真正的切肤之痛。

社会大众对股指期货交易有不良的印象，认为它和赌博差不多。但事实上这种观念并不对。因为操作期货需要有策略和这方面的知识以及高超的操作技巧，何况股指期货是我们广大股民在股市行情下跌或走空时的避风港，所以，投资人应该要确实地了解和研究它。有鉴于此，我们决定将多年在美国、中国台湾地区从事股指期货的宝贵经验和操作心得，汇集成书，献给国内的投资人。希望能对读者有所帮助。

期货交易是金融专业里的一门复杂学问，交易者不仅要了解技术分析，而且更要具备丰富的市场交易与分析经济数据的知识，正确的心态，加上严守纪律，才能在高风险的期货市场中，赚取高利润。

本书内容，我们将舍弃深奥的理论，用浅显的观念和简单的叙述，以及清楚的图表来剖析专业的操盘手法，深入浅出，对股票指数期货的正确交易，进行系统的介绍和分析，好让读者能少走冤枉路，避凶趋吉，迈向成功之途。

编著者
2007年6月

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目录

Contents

前言/1

第一章 成功与失败的天壤之别/1

第一节 一个成功者的真实故事:从20万赚到10个亿/1
第二节 两个可怕的失败例子/9

第二章 认识股指期货/15

第一节 什么是期货交易/15
第二节 什么是股指期货交易/16
第三节 股指期货和股票现货的区别/18
第四节 为什么要操作股指期货/19
第五节 股指期货的功能/21
第六节 常用的期货名词解释/24
第七节 沪深300股指期货合约内容/48

第三章 如何操作股指期货/50

第一节 资金的策略运用/50
第二节 从什么数据中寻找股指期货的方向/66
第三节 怎么用技术分析来操作股指期货/80
第四节 当日冲销操作(范例)/118

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以办理/QQ:958218088/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五节 从股指期货量价与未平仓量中寻找蛛丝马迹/ 134
第六节 严格遵守操作纪律/ 137
第七节 用习惯的技术分析和指标来操作/ 141

第四章 投资股指期货的重要准则/ 143

第一节 投资者必备的功夫/ 143
第二节 慎选进场点/ 145
第三节 投资的要领/ 148
第四节 投资失败常犯的错/ 154

第五章 宝贵的经验和心得/ 158

第一节 资金的控管/ 158
第二节 选择进场的经验/ 160
第三节 投资的心得/ 161

第六章 投资股指期货的心态和技巧/ 165

第一节 常见的操作心态/ 165
第二节 锁仓的做法和心态分析/ 167
第三节 操作前的心理准备/ 169
第四节 下指令的技巧/ 172

第七章 从20万赚到10个亿/ 176

第一节 正式操作前先模拟/ 176
第二节 未达门坎不得进场/ 177
第三节 20万赚到10个亿的每个月目标/ 178

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第一章
成功与失败的天壤之别

期货交易是一种百分比操作，进场前先了解胜算，才能脱颖而出。

第一节　一个成功者的真实故事：从 20 万赚到 10 个亿

故事的主角是个文质彬彬、说话风趣、有条有理、是非分明，但态度却很低调的人。我[1]和他认识得较晚，他风光时的事迹大都是在聚会时跟他交谈时得知的，也有我跟证券同行闲聊时听来的。几年前，我曾向他表达，想写一本他操作金融市场成功的故事，虽然得到同意，但一直没时间让我来做专访。三四年没联络后，听他的旧属说，郑老板（他的旧属都习惯称郑先生为老板）可能隐居了，我也找不到他。

别无他法，我只能将自己知道的部分叙述给各位读者。其实，我真正的目的是想让读者了解金融市场的钱是赚不完的，不论是股市或期市。想要在金融市场脱颖而出，可以师法前人，吸取他人成功的经验，移植到自己的操盘策略。如此可以少走很多冤枉路，日后步入成功大道。

① 本书的“我”系指何德明（第一作者）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以找我们办理 期货赚钱必备 客服QQ:[illegible]0/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、抓住机遇：涉足股市

郑先生来自嘉义，嘉义是中国台湾地区中部靠海的一个县，嘉义也算是穷乡僻壤，居民大都以打鱼为生，少有商业或工厂的就业机会，所以，嘉义的子弟们都纷纷离家到城市打拼，他们奋勇卖力地闯江湖，凭着胆识、智慧，以敢、狠、拼的精神，在中国台湾地区各自发展出不同脉络的行业和名号。在金融、证券这行业也有嘉义的子弟兵崭露头角。

1987年到1990年中国台湾地区股市火红时，股市各主力（庄家）呼风唤雨，打着“嘉义帮”或“新嘉义帮”名号的主力，在市场上占有一席不小之地。[①]

我也认识“亚视汪”。他也是嘉义子弟，说话的气势，有大老板的风范，声音宏亮，脑筋灵活。认识他时已是较晚期，还曾经在他的投资公司任首席分析师。据他说，早期中国台湾股市疯狂的时候，他赚的钱曾经达到台币30亿，后来由于中国台湾地区的股市长期积弱不振，他就到大陆发展企业了。

“威京沈”很早就退出股市，现在是中大型企业家了。“富隆游”（又名阿布拉）在市场收购了一家银行，专心经营资本业了。“亚聚陈”也在股市消声匿迹。“雷X龙”为人豪爽、待人真诚，是中国台湾地区最早发迹的主力，可是当中国台湾地区股市自1990年走空时，他带领各个市场主力，进场反向拉抬，结果惨遭滑铁卢。

郑先生是新嘉义帮的成员之一，挂着一副细金边眼镜，虽然年过半百，但岁月没有在他的脸庞上留下多少的痕迹。中等身材，眼光中充满了智慧，讲话时温文儒雅，自信满满。20多年前凭着满腔热忱，北上到台北来找做生意的堂哥们，

---

① 在此先申明所谓嘉义帮、新嘉义帮不是黑社会组织，只是中国台湾地区一个同乡的称号，或是股民们给的称号，以区别不同的主力。例如，其他的主力有叫亚聚陈、富隆游、亚视汪、威京沈、雷X龙等。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当时他的几位堂哥也在投资股票。20 世纪 80 年代的中国台湾地区经济刚从谷底苏醒，好像旭日东升，各行各业充满活力，而股市指数才在 700 多点，投资股票的人并不多，也没什么行情。

有一次我们闲聊时，问到他如何进入股票这个行业的，他说早期他不懂股票，可是看他的堂哥投资股票收益不错，引起他的兴趣，于是他开始去了解股票，找一些有关于股票的书籍来看。他跟我说，那时中国台湾地区这类书籍很少是本地人写的，差不多是国外的翻译本。

从 1986 年中国台湾地区的股市开始热络，指数差不多在 1 000点左右。这时他虽然已经了解股票是什么东西，也知道如何从里面获利，可是自己却没有什么本钱。他知道股市要开始起涨了，也了解这是千载难逢的机会，决不能错过。因此，他回嘉义老家，东凑西凑，弄了 20 万元。

二、背水之战：胜不言败

虽然本金已就位，但是跟堂哥们相比不成比例。为了将资金比例拉近，他想到借钱一途。由于当时中国台湾地区股市尚未实施融资、融券制度，于是他想孤注一掷，去向民间“借丙”。

那时，中国台湾地区股市有一种民间贷款，称为“丙种资金”，简称“借丙”。“丙种资金”有时是股友之间拆借，有时是证券公司私下借出，如需要大笔资金则需向“金主群”去借（金主之间都有串连，对拆借者的信用和实力，都有互通消息）。

金主会准备许多股票人头账户给借款者下单买卖，借款的比例是 1∶9 或 2∶8 或 3∶7，视交情、实力和信用而定。

1∶9 就是借款人准备 1 万元，可借 9 万元；2∶8 是借款人准备 2 万元，可借 8 万元；3∶7 是借款人准备 3 万元，可借 7 万元。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

借款人要将资金存入金主提供的人头账户里，如果谈好的条件是1∶9，也就是说假若借款人存进20万元，金主就要存入180万元。每天有专人结账，包括当日盈亏、利息等。利息的算法是每天万分之七，用多少算多少，譬如今天买了10万元股票，就得以9万元计算利息，即使借款人放进的20万元足够买当日的股票。

金额买满了就不能再买，除非借款人再存入资金，金主就会相对地再增加借款。万一买进股票是亏损的，亏损达到一定比率，金主就会通知要补足金额，否则将强制卖出股票，结算后将利息扣除，多退少补。这个结算的方法，有点像期货，差别是期货不要付利息，且期货的账号对投资人有绝对的保障。

郑先生跟我说，当时他拿着20万元去找金主时，起初谁也不理他。金主说不认识他，也嫌他的自备金太少，连3∶7都不愿意。经过郑先生多方请求，还找朋友帮忙说情，终于金主愿意以1∶9的方式借给他。于是他们一家哥儿们开始研商，如何操作股票赚钱了。

首先我要跟读者说明，本书虽然是讨论股指期货交易，但是股指期货和股票存在着连动关系，股市的变动直接牵连股指期货，许多操作理念都可互相套用。我现在介绍给各位读者的这个朋友，虽然是在股市里发迹的，后期因为忙于事业，股指期货较少亲自操作，但早期他操作股票时，资金的杠杆比例，就如同股指期货一样，高获利、高风险，只要一不小心，就会身陷绝境。

三、初试啼声：成效可观

郑先生他们首先选择小型股本的纺织股票进行操作。当时中国台湾地区的纺织品出口算是大宗，成衣、雨伞出口额世界第一。他们认为打着出口的优势，所以，这档股票应该会被投资大众认同，于是将工作分配好，由他和一个堂兄

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

操盘。他堂兄因为社会关系良好，负责公共关系，联络内围和外围团体，并且常和新闻记者打交道。所谓“内外围团体”是主力为了拉抬自己操作的股票而寻求合作的对象，和内围的关系较友好，和外围的关系较普通，说是合作，其实是互相利用比较恰当。

他们将该公司近 3 年的营业业绩、资产负债、现金流动、税后盈余、厂房土地资产等资料仔细研究，得到的结果是：这个公司是小而美的资产股，营业业绩普通，但因为现在外销订单畅旺，采用三班制工时加班；银行有长期低利贷款，机器和产房都是八成新的；该工厂有许多土地空闲着，都是以前买的，所以土地成本很低，以现在的地价比，都已涨了 1 倍以上；税后盈余虽然不多，但市盈率(本益比)低；公司的流动现金也正常。大伙开会认为这档股票虽然是很好的操作标的，但应尊重该公司的负责人，征求他的同意，于是推派代表暗地去拜访。

待一切安排就绪，郑先生用许多股票账户，悄悄地在低档进货，当时股价才 7 元左右，差不多 1 个月的时间，他们已经进了 2/3 的筹码，于是通知内围，要他们进货。此时股价自然涨到 10 左右，再通知外围进货，郑先生也顺水推舟，让股价涨到 15 元左右，然后利用渠道对外放消息，说有人要炒这档股票了。此时“业内”(证券圈)的大户听到后，或多或少都会买一些，但持谨慎怀疑的态度，郑先生开始全力地拉抬，让听到消息的人，不得不相信，而纷纷进场追抢，消息渐渐地传开，股民都抢进去参与。

郑先生每天上下冲洗，急拉股价，引诱股民抢追，他再逢高调节部份持股，顺便打压一下。当股价滑落下来，股民惊慌抛股，他就在底下承接，一天来回好几次。上下冲洗操作的目的在于维持人气和股价。他将诸如“翻云覆雨”、“风平浪静”、“声东击西”、“猛虎出寨”、“引君入瓮”等手法掌握得淋漓尽致。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

四、师法前人：大获全胜

我问他，你怎么会这个主力操盘术？他笑着回答，还不是跟老外学的。他看过一本翻译书，书名叫《作手的生涯》。这本书是一个操盘手在43岁退出金融行业时写的，内容大概是回忆他如何在股票、期货这个行业打滚、奋斗的过程，其中也揭露了证券业丑陋的一面，和剖析人性的恐惧及贪婪。作者就是利用股民的这些弱点，才很顺利地在股市上下其手。此人是专业的操盘手，专帮金主、财团操盘，获利颇丰，但由于这个行业压力太大，所以很早就退休了。

我听了会心的一笑，果然天下没有不劳而获的，郑先生能够在彻底了解这个行业后，还去研究前人如何成功的方法，在自己作了改良后才进入战场使用，结果当然是胜多于败了。

操作这档纺织股1年的时间，从7元炒到180元，整整25倍之多。当然那个时期，同类的纺织股票都一样，一起被炒起来了。郑先生他们自己都觉得股价已涨得太离谱，于是趁人气滚热之时，悄悄地出脱手中所有的持股，出脱后股价一度跌到150元，后来此股又开始上涨，最后涨到200元。郑先生他们非常好奇，是何方神圣的杰作？后听金主说，有另一批人打着新嘉义帮的名号，再度进场操作。当然，市场的股民又会蜂拥而至。

此战役新嘉义帮大获全胜。结账后，郑先生分到差不多1.5个亿。虽然郑先生自己的资金只有20万，但是他当初抱着必胜的决心，利用融资（借丙）将资金杠杆比例放大，加上适当的策略和资金运用，他的资产自然会快速累积。

现在他们的名气可大了，每天抱着钞票上门要求合作的金主一箩筐，更加壮大了他们的实力。就这样，最初从纺织股到食品股再到金融股，战战成功，让他的资金如滚雪球般的越来越大。他跟我说，大概3年的光景，他的资金巅峰时达

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到40亿的台币，让人咋舌。

不过，时势造英雄，1996年起外国机构、法人开始大量介入台湾地区的股票市场。1997年新加坡率先推出摩根台股指数期货，于新加坡国际商业交易所交易，中国台湾地区投资人在台湾地区的期货公司开户，即可用美金下单交易。1998年，台湾地区也开始推出自己的股票指数期货，称作“台股指数期货”。

中国台湾地区的股市从1987年的1 000点左右，竟然一路狂涨到1990年的12 682点，涨幅达到1987年指数的12倍之多，可以用“疯狂”两个字来形容。当时买股票就像全民运动，比现在的中国股市还热络。当时我正经营制造业的汽车椅套、椅垫外销美国及中东，订单满载，却苦于找不到工人加班，因为大家都去炒股了。人民的生活开始富裕后，上午炒完了股市，下午炒房市，就是不肯回工作岗位。至于我，因为没时间炒股，只买了一些安全的大型绩优股长期投资，就因为是大型的安全股，所以涨势很稳，没什么起伏。

几年后，郑先生的堂哥们收购了一家上市公司，他也开设了两家证券投资顾问公司，其中一家还是号称中国台湾地区最大的投资顾问公司。郑先生说，目前有些还在台面上出现的有名分析师，都是从他的公司出来的。他说，他训练分析师好像训练电影明星或模特儿一样。

他认为，分析师上台当名嘴就好，本身只要长得好看，能说会道，台风稳健，就可以招到许多会员，至于肚子有没有货不重要，反正分析师的选股内容和数据都是公司提供，公司要你上台介绍哪一档股票，你就说哪一档股票，自己不要有意见，上电视、电台包时间做节目，费用如此昂贵，如不能帮他赚钱，就是满腹股票的经纶也没用。

其实，这一点我虽然不赞同，但是，佩服他的生意头脑。我认为赚钱虽然重要，但这个事业应该是良心事业，是指导广大的股民怎样正确地来投资股票，教育他们寻找股票的本领，不是永远给他们鱼吃，而没有教他们钓鱼的技术。至于

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

他公司里的分析师，只能训练成名嘴，而没实际本领，更是错误的做法。

郑先生由于事业忙碌，很少参与股指期货的投资，只是偶而小试身手。他还是热衷股票的炒作，总念念不忘过去的丰功伟绩。可是，台湾地区的股市已慢慢转变成外资、本土法人以及专业投资机构的时代。他们夹着庞大的资金和选股专业、正确的知识，无往不利，渐渐引导投资大众走向健康的观念去投资。这段时间不论在股票、股指期货，台湾地区金融市场不可避免地渐渐由外资法人、专业投资机构来呼风唤雨了。

人的事业没有永远一帆风顺的。后来，郑先生自己在炒一档金融股票时，断羽而归。这次战役的失败，让他领悟到人生的财富、事业有如行云流水，变幻莫测，平日汲汲营营地在股市里厮杀，伤害了广大的股民，到头来自己栽在外资法人手上，真是人生如戏、如梦。于是他急流勇退，将投资顾问公司结束，虔心向佛，默默地做善事，过着闲云野鹤的隐居生活，少与外界来往了。

五、成功之处：值得借镜

我的朋友郑先生，他是一个智慧、冷静、自信、勤奋的人。每次操作前，会先沙盘推演，拟定操盘的策略，认真学习前人成功的方法。对要操作的标的物，研究得非常透彻，对人性的弱点，摸得一清二楚。操盘时，严格遵守计划，冷静沉着，谈笑自若，有大将之风度。操作手法刚柔并济，以进为退，虚虚实实，常要得跟庄的股民又爱又恨，真是一个天生的操盘手。

他进入股市时，刚好碰到中国台湾地区百年难得一次的大行情，但他懂得把握机会，并且善用融资（有点像通常所说的“透支”），将资金杠杆比例放到极大，再利用仔细研究过的操作策略将资金快速地滚动和增长。可是，投资朋友千万要

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

注意，高获利就代表高风险，如果没有可靠的策略，运用高融资来操作股票或股指期货是破产的最短快捷方式。我们将在本书中，介绍各种可靠的策略，并对正确的操盘技巧，作一个有系统的分析。

第二节　两个可怕的失败例子

一、大户室的哭声

在2004年3月22日接近中午时分，我离开了操盘室，想到外头透透气，反正所有股票几乎都跌停，股指期货也跌停，除了喝茶、看报之外，已经没啥好做了，所以无需盯盘。这是从来没有发生过的事。我走出房门，在走廊里隐隐约约地听到女人哭泣声，好奇心驱使我向哭声走去，结果是从走廊尽头的那间大户室发出来的。后来我向该大户室的吴先生打听，才知道，一夜之间，他们同室的股指期货大户王太太赔掉了1亿多元，现在还平不了仓(因为股指期货开盘就跌停板)。真不知如何是好，王太太担心现金没了，房子也不保。所以，伤心地哭了。她一方面后悔自己一心想翻本，贪心的结果，一把输光了家产，她也怪她下单的期货公司没有尽到风险预告责任，在情势不明之前，最好不要进场。

事情的发生是起源于中国台湾地区的领导人大选。在投票日的前一天，即2004年3月19日下午1时45分发生枪击案。民进党的候选人受到皮肉之伤。在野的国民党和亲民党怀疑是民进党在选前自导自演的，企图用悲情、愤怒影响选民的情绪，进一步干扰选举结果。隔天3月20日开票，果然不出所料，结果民进党的候选人以少数票之差距当选。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方均可开户 QQ:1045037630/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二、发财梦碎

本来民调和各方面显示在野党的候选人胜算最大，连坊间地下赌盘的赌民都一面倒地买在野党候选人赢。这种结果，当然引起全民不满，在野党立刻宣布将向司法提出当选无效之诉，和当选不成立之诉。从当天开始，大批抗议和不满的群众，聚集在台湾南北各街头，民众占据在马路上不愿回家，就这样僵持了数天，争议不断扩大。

3 月 21 日和 3 月 22 日，股市、期市同步暴跌近千点。王太太不仅赔光保证金，而且还无法补足保证金，名列违约大户黑名单。台湾期货交易所数据指出，3 月份期货市场违约金额中，王太太申报的违约金额就名列前茅。

其实，包括王太太在内的大多数投资人都认为，选后行情值得期待，因为无论那组人马当选，股市都会涨，所以，3 月 19 日当天她大买台股指数期货共 704 口、金融期货指数 75 口，把家产都押下去了，图的只是一夜致富，顺便把以前赔的钱都赚回来。

本来 3 月 19 日收盘当天，王太太账户净值还有 9 000 万元；不料，此枪击事件引爆的政局纷扰（后来坊间都以两颗子弹来影射当选人作弊），一连串的“意外与巧合”粉碎了王太太的发财梦。

3 月 22 日开市，不用说，股市、股指期货两市场全倒，3 月 23 日，股市开盘重挫 326 点，股指期货又是跌停板，两天下来，股指期货已跌掉 922 点。原本像王太太这种大户，在平常时（风平浪静），保证金差个“几十、几百万”都能稍微通融，可以当天晚点再补足保证金的，但发生了这种史无前例的事件，对股市、期市均是大灾难，没人知道底部在哪里，谁敢通融。所以一面要求她补足保证金，一面强迫她平仓出场。问题是股指期货已连续两天一开盘就跌停板了，动作慢的，卖都卖不出去，想要平仓谈何容易。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

眼看着家产就要化为乌有，精神与体力都濒临崩溃，但该公司期货营业员不但没有同情心，反而以冷漠、嘲弄的口气跟她说："没关系，胜败乃兵家常事，大不了休息一阵子再来翻本，但以后可能看不到你了，不过我会想念你的。"哇！这是什么话？听在她的耳里，真难过。

最让她心痛的事发生了，因为3月23日开盘前，王太太再度以跌停价的指令挂出卖单，可是因为指数期货开盘就跌停板，没能成交。她心中矛盾，卖掉就注定亏了，不卖也不行，哪有那么多的钱来补足保证金。都怪自己贪心，买了这么多口的期货。

不料，当天开市后约一个半小时，股指期货就演出大反转，王太太看情势不对，想撤销卖单减少损失。不料，突如其来的情势，让许多人手忙脚乱，营业员的电话自然接不完，当王太太的电话打通时，为时已晚，王太太所有的卖单都卖在最低点(跌停板)。她几乎要疯了，绝望失神地瘫在计算机前的椅子上，想到这次的股指期货害得她如此的惨赔，眼下还欠期货公司几千万，包括外面拆借的债务，只能变卖豪宅、土地，才能摆平。

她真后悔自己的贪心和大意，以前大玩黄金、外汇、炒股曾经赚进十几个亿，但在过去4年，只有在股票、股指期货市场就损失了15个亿。以前的风光岁月，到头来都是一场梦，她不知道如何面对她的家庭，以后一家人的日子怎么过？

三、求助电话

在某个星期六的上午，我的公司在饭店里办了场免费的投资演讲会，会后回到办公室，已经快下午1点了，心想喘口气，再去吃午饭吧。就在这时候，我桌上的电话响了，原来是林太太，很久没联络了，没等我打招呼，她已经开口说话了："何老师，怎么办？怎么办？我……我"我安抚她："什么事？不急，慢慢说。"她吞吞吐吐地说出，前一阵子去玩股指期货，输了不少

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方开户 最低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

钱，现在盘口找上门来，不知怎么办？我有些不高兴地说："我不是早跟你说过，没练好功夫不要进场的吗？"她唯唯诺诺地说："还不是想把股票输掉的赢回来，听人家说股指期货没什么难的，不是上就是下，只要小心点猜一猜就可以了。"我听了差点吐血，只好约她下午到我公司见面，帮她想办法。

林太太算是我的忠实听众吧，不管我在哪家证券投资顾问公司上班，每次我的免费投资演讲或座谈会她都会到，有时还会和另一位李太太一起来，可是就是不想参加会员，我也不以为意，久而久之大家都成了朋友，有时她家的喜事，还会邀请我参加。她老公是个殷实的小商人，两个孩子，家庭蛮幸福的。

下午，她和李太太一起来，看起来憔悴了不少，泡了壶茶给她们，坐下来静静地听她的叙述，好知道来龙去脉。话说 3 个月前，林太太在证券公司的贵宾室下单买股票，做得不是很顺，因为她喜欢听小道消息，不想做功课，经常追高杀低，以前也参加过别家投资顾问公司的会员，因为觉得没什么效果，就不再参加任何一家投资顾问公司了。

四、股票改作股指期货

她说看同室的一个年轻人小杨，作股指期货好像玩得不亦乐乎，看看也没拿多少资金，实在有些心动。可是，常听我说，如果没准备好，千万别进场操作股指期货。只是她前些日子，股票操作得实在很差，输了不少钱，股票又套牢一堆，舍不得砍掉，不得而已，去坊间跟了几个互助会，[1]把它标下

---

① 互助会是台湾地区民间的一种金融活动。例如，某人的人际关系不错，他出面担任会头，招集了许多亲朋好友，来参加他的互助会。会头加会员共 30 人参加，以每月每人 3 000 元为会款，每月由会头在固定的日子通知会员前来投标。第一次，会员每人要出 3 000 元给会头，等于会头不必参加竞标，可以省去付利息的钱；第二个月开始，以后谁出的标金最大，该月会员缴的会款就由那人先用，但要扣掉他出的标金——"等于是利息钱"。比如，张三出 300 元标金得标，他所得的会款是：会头的 3 000 元加上 28 个会员的 2 700 元，等于只可以收 78 600 元，下个月以后张三就是死会了，没资格再参加标会，他每个月和会头一样，都要缴出 3 000 元；以此类推，共要 29 个月这个会才会完毕。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

来，作为新资金的来源，可是，这样一来，她的负担非常重，每月付那几个会款就很吃力，挖东墙补西墙，又不敢给老公知道，到后来实在没办法了，只有铤而走险，去玩地下的股指期货(我们叫它空中交易，简称空交)，因交易所的台股指数期货每买卖一口约 12 万～15 万元的保证金，而地下的股指期货，盘口每买卖一口，只收 2 万元的保证金。

五、窟窿越捅越大

初期她跟着小杨玩，操作得还不错，赚了些小钱，慢慢的胆子大了，越做越大，可是小杨叫她玩小点比较安全，只是她听不进去。就这样，林太太好像走火入魔般地狂赌，窟窿越捅越大，盘口先打听她的家境还不错后，就给她扩大信用，最后不收保证金了，但前面欠的钱，要开出本票来担保，且言明 3 个月内要还清。不用说也知道，林太太根本还不了，还越欠越多，现在盘口已停止她下单的权利，还常常派人上门来讨债，真不知如何是好。

做空交危险的地方是，其实收单的盘口，他只是跟你对赌，没有交易所的，你如果一次赢了很多，盘口可能付不出来，会跑掉的，换个场所、电话，另起炉灶。但如果是你做错方向，而没停损，他不会叫你停损，或强迫你停损出场，他是希望你输得越多越好，他也不怕你赖账，而经营空交的盘口，里面成员都很复杂，讨债的时候，什么事都做的出来。如果是政府的期货交易所，有补足保证金和强迫停损的制度，当你不幸被停损出场的时候，账户里还会剩一些钱的。

我听完后，只好先安慰她。这个时候责备她也没用，想了想给了她一些建议：首先要她将实情告诉她老公，再一起去警察局报案，并说明，盘口手上还有一张本票，要警察局记录起来，万一以后有人拿这张本票，要求给付时，可能要上法院打官司，现在有个报案记录，到时会很有用的。其次，为了家人的安全，最好将自己的房子租出去，再去租别

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

人的房子来住，孩子换个学区读书，股票、期货统统不要做了，将股票全部卖掉，把民间的债务和会钱还清，去找个工作吧。

约2个月后，她打电话来跟我说，他们夫妻照我的话做了，她把全部股票卖光，将欠亲戚朋友的钱还清了，至于互助会的会款是按月给的，她老公会帮她凑齐的。现在晚上她都睡得安稳了，谢谢我的建议。我打趣地说："早听我的，就不会有今天了。"最后她高兴地告诉我，现在朋友给她介绍个工作，是个有钱人家的管家，他们对我很好……我听了后不知是为她高兴还是难过。

六、为什么会败得这么惨

王太太和林太太，她们共同的缺点就是贪心。王太太想一夜致富，又非常大意，将自己的身家财产全押了下去。殊不知，股指期货在情况不明之时，绝对不能进场，何况还押注满仓，说句难听的话，真不知死活。而林太太只想到处打听消息，探求明牌，不愿学点股票、期货方面的知识，更别谈技术分析了，股票输了，竟然还想从股指期货赢回来，一脚踩进自己不了解的数字游戏里，害得全家陷于危险，自己走投无路。可见，天下哪有白吃的午餐？

王太太以前赚了那么多的钱，不懂得保守，一心想再赚更多的钱，结果连自己的老本都赔进去了，连住的地方都不知在哪。严格地说，在台湾地区大选的前夕，股指期货是不应该进场的。

就算要进场，应该是同时买进（股指期货选择权）的买权和卖权。这样不论发生了什么大事，都能赚钱，且事情越大，赚越多，而不是去买或卖股指期货。关于股指期货的选择权，中国金融期交所尚未开办，以后有机会我还会介绍给读者。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二章
认识股指期货

本书的目的是，将已经发生的事例，活生生地告诉各位读者。成功的人，我们固然会羡慕，可是只有羡慕是没有用的，如果各位决心要进入股市或股指期货市场，一定要等你将功夫练好，最好要有七成的把握，才能从容不迫地进场操作。不必羡慕成功者，却要时时警惕自己不要成为失败者，记取别人血淋淋失败的教训，不要犯同样的错误。相信我，只要将秘籍里的功夫练好，你也可以和他一样成功。

我们做任何生意，事前都要仔细地去研究它，才有可能赚钱，何况是股指期货这个高获利、高风险的金融商品。所以，在进入这个市场前，读者必应先去认识它、了解它，如此才能安全、灵活地来操作。

本书会用有层次的、渐进的方式来介绍股指期货，并在第七章会用数据表示如何在短时间内快速累积财富。

第一节　什么是期货交易

由期货的英文 Futures 可知，期货就是“未来的商品”之意。所谓期货交易，就是买卖“未来某个商品”的一个合约。用通俗语言来说，就是买空卖空。期货的概念起源于早期的农产品交易市场，为了规避价格的大幅波动，买卖双方便事先签订契约，约定好数量、价格与日期以便进行货物的交易。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

直到1848年美国成立芝加哥期货交易所，期货的交易方式便成型了。

期货并非货物，只是一张承诺买进或卖出货物的契约。例如，某牛肉进口商，担心下半年主要生产地因干旱使牛只减少，牛肉的价钱会大涨，于是他在期货市场买进9月份的牛肉契约。到了下半年，果然牛肉供给大减，不用说他的进口成本一定增加很多，可是他并没有愁容。因为他当初及早做了避险，可以用低的价钱去买货。

此外，为了使期货契约容易在集中交易市场进行买卖，创造流通市场，期货都是规格标准化的合约。不论是数量、质量、到期时间、交割条件、交割日期、交易时间等条件都已事先明白订定。因此，买卖双方在交易完成后，才不会滋生纠纷。因为买卖是在交易场内，经由公开竞价程序所决定，所以没有买到低价不算数，卖到高价拿不到钱的问题，非常有保障。另外，期货采取每日结算制度，并由结算所统一负责，以降低违约风险。

如果期货的标的是有实体的，如金属、农产品、能源(如石油、天然气)、特种商品，归类为商品期货(见表1)。

表1　　商品期货类型

商品期货	金属期货	黄金、白银、白金、钯金等贵金属及铜、铝、镍、锡、锌等基本金属
	农产品期货	黄豆、小麦、玉米、燕麦、棉花、生猪、牛腩等
	能源期货	以石油为主，有轻原油、热燃油、汽油等
	软性期货	咖啡、可可，为特种栽种商品

第二节　什么是股指期货交易

股指期货和外汇期货、利率期货一样是金融期货(见表2)的一种，它不是商品期货，因为它没有实体。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 2 金融期货类型

金融期货	外汇期货	欧元、英镑、日币、瑞士法郎、加币、澳币、美元指数等
	短期利率期货	欧洲美元及美国国库券
	长期利率期货	长期利率期货以美国中期公债(T-Note)、长期公债(T-Bond)为标准
	股价指数期货	台股指数期货、电子指数期货、金融指数期货、小台指指数期货、摩根台股指数期货、S&P500、纳斯达克、道琼指数、日经 225、伦敦金融时报 100 种指数、沪深 300 指数期货

在中国大陆,买卖标的物将以沪深 300 指数为依据的期货,称为沪深 300 指数期货。

在中国台湾地区,买卖标的物以加权股价指数(大盘)为依据的,称为台股指数期货。买卖标的物为金融类(板块)指数的,称作金融指数期货;买卖标的物为电子类(板块)指数的,称作电子指数期货。另外,还有一种小台指期货,它的价值、乘数、保证金等都是台股指数的 1/4,开办的主要目的是让资金不足或风险承受度低的的投资人操作。

股指期货也是用标准化的合约来交易,合约中将规格、等级、合约价值、价格计算方式、结算时间等等,规定得很清楚,以利于集中竞价交易,增加流动性,绝对公平公开。

股指期货交割月份,为自交易当月起连续 2 个月份,另加上 3 月、6 月、9 月、12 月中 3 个接续的季月,总共有 5 个月份的契约在市场交易。例如,标的物为台湾加权股价指数,每一点为 200 元,最小跳动点为一点,交割一律采现金结算。每日都在收盘后结算盈亏,由交易所的收盘价,做为当日结算损益的依据。有亏损者当日就从保证金账户内扣除亏损金额,有获利者也当日加入获利金额到账户。亏损如让保证金低于"维持保证金",就必须当日补缴金额,弥补至"原始保证金"的水平;否则,便会被强制平仓出场。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以开户 QQ:9582180/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三节 股指期货和股票现货的区别

股票是金融市场中最原始的投资工具,也是企业筹资的主要渠道。买卖股票,如果不使用融资融券来交易的话,股票是没有时间限制的,除非公司停止营业。

中国近几年来股民人数不断增加,开户数不断成长,不懂股票的人,好像已跟不上时代。然而,股票投资人本身要有研究公司基本面的能力,包括营业业绩、资产负债、现金流动、税后盈余、厂房土地、厂商接单情况、进出口状况、筹码面、产业面、政策面、资金面和国际局势等。

基本上,买卖股票投资,需要对买进公司的本身,有详尽的了解。要选出黑马股,比了解整体大环境还困难。

在没有股票指数期货的时代,如果投资人对本国经济非常有信心,希望能投资整个大环境的景气面,就必须要买进能够代表经济的一篮子股票。例如,沪深 300 指数期货就是由 300 个最有代表性的股票价格,加以加权后计算得来。对一般投资人来讲,买进一篮子股票不仅费力耗时,而且在资金上也有难处。

因此,股票指数期货为投资人提供一个方便快捷、灵活且费用低廉的投资渠道,以一个交易即可直接反应投资人对指数未来的看法,非常有效率。指数期货走势与指数现货同步,操作不需研究个股,只要判断涨跌趋势即可,操作起来比股票简单、灵活。

另外,在买卖股票方面,一般投资人在信息上无法与上市公司的大股东、董事、专业投资机构来竞争。大股东和董事比任何人都了解该公司业绩的好坏,有心人士可以利用现金、股票和消息,在特定股票上呼风唤雨,一般散户若买进这样的地雷股,只有套牢赔钱的份。可是,股指期货代表的是整体景气的交易,它的筹码无限,左右它的方向不太容易。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所以，广大股民想要在公平的环境下竞争，可以将股指期货纳入投资组合项目。

以下简单地将股指期货和股票现货的不同点列出（见表3）：

表3　股指期货与股票现货的区别

	股指期货	股票现货
市场功能	套利、投机、避险与价格发现的功能	股民投资及企业筹资的渠道
财务杠杆	较高，约10～15倍	较低，须视融资的成数评估，约1～2.5倍。如果不融资，只有1倍
风险程度	高风险	中度风险
持有期限	有到期日限制	无到期日限制，除非该公司结束营业
当冲限制	当日冲销次数无限	仅融资融券户可当冲，而且有一定的冲销额度限制，如现股买进，无法当日冲销
交割方式	可以选择现金交割 或是在到期日前平仓而不交割	在成交后必须以股票交割
利息收支	买卖双方没有利息支出	融资买进需支付利息，融券卖出可以收取利息，但要付借券费
放空限制	无	依主管机关公告

第四节　为什么要操作股指期货

也许投资人会说，我为什么一定要操作股指期货？我可以只做股票的买卖啊。没错，但只说对了部分。例如，当你看好未来股市的行情，认为将走大多头，于是果断地选了一些你认为会涨的股票，结果天不从愿，选错了股票，当现货指数涨的时候，你买的股票，不涨就是不涨，看到大部分的股票都在涨，惟独你的股票跌，你说会不会气？更别说现货指数不涨反跌的时候，你选的股票是不是跌得更凶呢？

做股票的投资人，常常对选股很头痛。因为股票有那么多种，要是没有下功夫对这些股票在基本面、消息面、技术

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10%赔偿差价 QQ:958218088 微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

面、筹码面上研究，想要选到一档会涨的股票，就只有靠运气了。

不要以为我说的这种情形不会发生在你身上，因为没人能保证你选的股票一定会涨，何况股票的涨跌因素很多，不是一般散户可控管的。所以说，当股价不涨，你要如何做才能降低风险呢？在股指期货未开放前，我们是不是会为此伤脑筋？股指期货操作起来比股票简单、灵活。投资人操作不需研究个股，只要判断涨跌趋势即可。股指期货是以标的物(如沪深300指数)走势为准的，只要能掌握现货的趋势，，就能掌握钱财的流向了。

股指期货的不少功能是股票所没有的，且股票的股价比较会受人为影响，大部分股票都有庄家或机构在里面操控的痕迹；而股指期货的走向，是整体投资人的想法和力量，无法被少数人操弄。所以，我强烈建议股票投资人对股指期货的交易多少都要关注和参与，这只有好处没有坏处。

股指期货还有可以“当日冲销”的好处，它没有筹码的限制，又是未来才到期的合约，投资人无论做空或做多，都没有限制，可先买后卖或先卖后买，一天可来回多次。当日冲销的特性，对喜欢做股票短线的人来说，可操作的空间更灵活。

现在沪深两股市还不能融券做空，也不能当冲(T+0)，而中国台湾地区股市目前虽然可融资、融券，但还是有些障碍，即在平盘(昨日收盘价)上才能融券放空，平盘下就没法融券(放空)，这样的措施让想做当冲、短线的投资人，少了很多的投机渠道，对股市的活跃没有帮助。融资的投资人要付利息，融券的人要付借券费，还不一定借得到券，可是股指期货就没这些问题了。

综上所述，股票和股指期货的差异点，知道股指期货比股票方便操作的地方吧！而且筹码无限制，这就是为什么股指期货是各大金融机构广泛运用的操作工具之一。所以，我一直强调投资人为什么要操作股指期货了。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五节　股指期货的功能

一、套利的功能

有个理论是，股票现货和股指期货应该是同价位的，一旦两个市场价格差别太大就产生了套利的价值，此时，投资人就可通过低买高卖获得利润。正确判断两个契约之间的价格差距会增加或减少，从而进行一买一卖的交易方式，以求获利。这种交易策略即称为“套利”。

这个方式有点复杂。例如，沪深 300 现货指数在某月的某天是 1 000 点，而指数期货是 1 080 点，于是买进 100 万的沪深 300 里面的一篮子成份股，同时以 1 080 点放空 3 口(或 3 手)指数期货(假设合约乘数为每点 300 元)，到了月底股指期货到期日，沪深 300 的现货指数跌到 950 点，结算的结果，现货部分亏了 50 点，100 万除以 1 000 点乘以 50 点，等于亏了 5 万元，期货部分放空赚了 130 点，3 口(或 3 手)共 390 点，每点 300 元等于 11.7 万元，扣除现货亏损的 5 万元，还赚了 6.5 万元。

另一个方法是，利用股指期货的上下波动，如见到近月价格低于远月的价格太多，就可同时买进近月和卖出远月的股指期货合约，锁住价差，待价差接近时，同时平仓，以获取利润。或是同时买进与卖出，不同标的物之股价指数期货合约，如在台湾地区投资者觉得电子类股要涨了，而金融类股会回落，于是买进电子股指数期货，而卖出金融股指数期货，待电子股上涨，金融股下跌，再同时反向平仓，套取利益。

价差交易的种类不少，交易者平时需自己详细观察、推测，套利的时点很重要，手脚也要快。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以找我们开 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二、避险的功能

其实,期货契约形成的初衷之一,就是提供给标的物商品的持有者,可以转嫁价格变动的风险。避险者在现货市场中持有现货,而考虑将于未来出售,但为了避免价格波动造成损失,可同时在期货市场卖出,等值于现货的契约。或是在未来,将要买进现货(例如,电缆业者未来要买进铜做为电线原料时),但为预防未来铜价可能上涨,故先在期货市场买进,不论是生产者、中间商,抑或是消费者,他们的目的在于转移价格风险,使其成本与利润可以得到保障,这也是期货市场所能提供的功能之一。换句话说,股票的投资者或机构,如持有股票,又担心未来的风险,可以在股指期货市场卖出等值于股票的股指期货,目的在于转移股价下跌的风险,使其所持有的股票可以得到保障。

风险有两种,即"非系统风险"和"系统风险"。非系统风险通常称为个别公司本身因经营、管理、研发等的风险;系统风险则为市场风险,它是来自于整体大环境,是不可分散的风险。

例如,你现在拥有现货部位(股票),而且是精挑细选的好股票,基本面很好,技术面也不错,对它的上涨非常有把握,可是不巧你又发现大盘好像涨不动,随时会反转向下跌,这时你就可在期货市场,建立相反的股指期货部位,就是放空股指期货,以求转移你持有股票下跌的风险,同时也可以在不同的市场上,赚取不同组合的利润。

三、投机的功能

投机者占了整体市场的大部份,失去了投机者的参与,市场上的避险交易行为,将会寸步难行。一个市场若是只有避险者的投入,成交量必然有限,所以多了投机者的活动,将

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

使交易更加热络。不过，通常人们的观念多以为，投机是不切实际、有如赌徒一般的行为，因此，对于开立期货账户同时，多不愿将自己列为投机者。所以早期台湾地区，在开办股指期货后，参与买卖的投资人并不多，当然也是对它不甚了解的关系。

从过往的经历，我认为，初期中国开办"沪深 300 股指期货"后，参加买卖的投资人也不会多，大家对股票还是较有兴趣。其主要原因也是对它不了解，认为它是与投机和赌博的游戏有关。殊不知投机与赌博是有差异的。

投机者是指有能力，而且愿意承担市场高风险，以期获取高报酬的市场交易者，他们承担了价格的风险，活跃市场的交易状况，让市场上的其他交易者也能顺利完成交易。如前所说，只有避险者买卖，则交易者少，将难以成交。所以说，投机客的存在，能有效地促进交易，对于整体的经济，社会的贡献，是属于正面的效益，而非负面的影响。

投机，要有基本的专业知识、高超的技巧，不同一般人的胆识和丰富的经验，灵活的头脑、精准的眼光，决不是用赌博两字可以涵盖的。

四、价格发现的功能

市场的价格，系由供需的关系决定。股指期货市场以公开的方式进行交易，并且将交易的相关信息实时传至各地。在价格变化的信息充分揭露之下，所有的市场参与者，皆可以完全掌握价格变动的状况。所以，股指期货市场自然成为大家决定价格的场所，成交价格也就成为买卖股指期货的标准。

例如，股市现货(大盘)在上涨持续中，指数还未涨过前波新高，但股指期货的指数已经领先上涨，超过前波新高，这可以解释为市场大部份投资人都看好未来，而提前跳进股指期货市场买进多单。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以找我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

又如,原先股指期货,在进行中,走势都比股市现货(大盘)强势,价差为正价差,但是突然价差收敛了,而且变成逆价差,这个时候就要小心,代表大多数投资人的看法已经保守,不敢追价了,市场恐将回调。

五、资产配置的功能

股指期货是高杠杆的交易工具之一,它是以小搏大,所以常常被投资人用来配置资产的方法。例如,某房地产公司,是以经营房屋建筑、买卖为主要业务,资金大多投资在房地产上,没太多的资金可以投资股票,但又觉得最近股市可能会大幅上涨,没有参与非常可惜,于是拿出一小部分资金来投入股指期货,既可以从股市上涨的带动中获利,又可达到总体资产的配置。

第六节　常用的期货名词解释

这一节是本书最沉闷的地方,但这又是非要了解的名词,如果可以,最好是能储存在记忆中,有助以后交易顺畅,和跟营业员之间的沟通。

一、口或手

口系计算期货合约的单位,国际上大多称"口",但国内可能习惯跟中国香港地区一样称"手",1 口表示 1 张期货的合约,1 手也就是 1 张期货的合约。例如,买进或卖出 3 口或 3 手的沪深 300 股指期货的契约,就表示已持有 3 张期货多单或空单的合约。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二、保证金

为了降低违约风险，期货参与者必须缴交担保品，以作为履约的保证。早期的农产品远期契约参与者，必须面临两个风险：一是价格风险，另一个则是违约风险。即使价格波动对自己有利，对方却有可能因损失过大而不愿意或无力履约。

期货交易为了避免违约风险的发生，所有参与者，不论买方或卖方在交易之初都必须缴交由交易所规定的金额，做为履约保证。除此之外，每日进行损益结算，亏损过多者必须再缴存保证金达到原始保证金的额度，以确定履约能力，无力承担风险者必须强迫出场，以免届时无法履约。这笔具有抵押品性质的款项便是保证金。

三、原始保证金

期货交易前必须存入的资金。原始保证金的金额，由交易所依据交易契约的波动幅度决定。每新增一口合约就必须在账户中存入相应的保证金。

为了让抵押的功能充分发挥，所以期货交易产生了每日结算制度以及随之而来的原始保证金和维持保证金标准的规定。原始保证金的主要用意是在确保参与者的保证金，足以应付第一天的价格波动，以后的变动便以维持保证金的制度来处理。

就学理上而言，原始保证金应是以过去的历史数据，在一定的信赖区间下（如 99%）所求出价格上可能会有的最大变动，以计算出能承受这种变动的所需资金。原始保证金还必须随着合约价值的变动而调整，从而充分承受契约可能产生的风险。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

四、维持保证金

在建立部位后，账户所需维持的最低保证金的一定比例，通常为75%，当行情波动，使得账户内保证金低于维持保证金时，便会被催缴，须在一定的时间内补缴保证金，至原始保证金的金额。换句话说，为了避免过度亏损而无力履约，当参与者的保证金余额只剩下原始保证金的75%时，就必须再补足金额至原始保证金的水平，方能证明自己有应付价格波动的能力，否则就必须强迫出场。

这种制度类似股票信用交易的保证金追缴，只是条件更加严格。如果在24小时之内无法补足，就会被断头出场，不像股票信用交易还有3天的缓冲期。这其实无形之中为我们设立了一个停损点，当交易出现问题时，才会出现追缴保证金的情形。本人的建议，这时最好是先退出场外，而非再补缴保证金。

五、基差

基差是期货价与现货价的差距。在正常的状况下，期货价须反映持有成本，因此应该高于现货价，所以期货价减现货应该会是正的。

不过基差反映的不只是持有成本，亦反映了市场对未来市况的预期。比如说，股指期货通常都会比现货的价位高，也就是说，例如沪深300指数期货的指数，应该比沪深300指数的指数高。

许多法人投资机构，常会进行以指数期货市场辅助现货市场的操作，所以基差常常是属于变动的状况，时而变大，时而变小。因此，基差配合市场气氛与量价变化，可以帮助我们解读市场，作为交易的辅助工具。

当市场活跃时常伴随着基差负值扩大，成交量与未平仓

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

量同步增加，相反的基差常在行情热到顶点时开始变小，所以基差是相当有效的观察工具。

六、正价差

当期货价格高于现货价格，就是期货价减现货价所得到的差距，若大于零，则为正价差。一般而言，期货通常为现货走势的领先指标，市场呈现多头气氛时，期货会领先股市往上走，并使期货与现货间的正价差加大。

市场呈现空头气氛时，期货会领先现货往下走，使得期货与现货间的正价差缩小，甚至变成逆价差。投资人可藉由期货的走势，来了解市场的多空气氛，以预判未来大盘走势。

七、逆价差

当期货价格低于现货价格，就是期货价减现货价所得到的差距，若小于零，则为逆价差。一般而言，期货通常为现货走势的领先指标，市场呈现多头气氛时，期货会领先股市往上走，并使期货与现货间的正价差加大。

市场呈现空头气氛时，期货会领先现货往下走，使得期货与现货间的正价差缩小，甚至变成逆价差。投资人可藉由期货走势来了解市场的多空气氛，以预判未来大盘走势。但是逆价差过大时，持有空单者，可逢低先补回空单，空手者请勿进场追空，以防指数因乖离过大而反弹。

八、保证金追缴

当账户内保证金余额，低于维持保证金时，经纪商就会通知客户补缴保证金，这一做法即称“保证金追缴”。若客户未于指定期限内补足保证金，经纪商便有权，强制代为平仓，意即俗称的砍仓或断头。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

九、手续费

这是期货经纪商替客户执行期货交易时所收取的费用。期货经纪商会向沪深 300 股指期货交易者收取的费用，按每手成交金额的万分之五计算。在台湾地区，有时期货经纪商，会依照对客户提供服务的多寡、交易的性质及客户交易量的大小，而收取不同额度的手续费，下单量越大，手续费越少。

十、交割

合约到期后，买卖双方履行交付款项与货物的行为。期货最早是为了规避价格变动的风险，所以实体货物的取得对于避险者而言是必要的，因此在合约到期后，便以合约规格上的约定，交付货款与货物。但是，就金融期货而言，交付实物实务上有困难，特别是股指期货，无法进行实体交割，所以就产生了现金结算的制度。

现金结算是以期货价格与最后结算价之间的差距计算损益，一样能达到避险的功能，而且可免去繁杂的交割手续。所以，即使是避险者也常选择在交割日之前平仓出场，以差额补贴取得现货或卖出现货的亏损。

十一、交割月份

股指期货的每个月份，理论上都可以充当契约到期时的交割月份，但是，在选择交易期货契约之月份时，必须考虑到市场参与者的需求。到期月份若是分散太广，则会使每一种合约的交易量减少，流动性也会因此而降低。一般而言，交易比较热络的契约月份通常都集中在近月份。

在仓的头寸（部位），不论是当月或近月还是远月，都可

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以找对自己有利的时间和点位出场，不一定要参与交割。

十二、未平仓量

买(卖)的期货合约在未平仓以前之数量，称为未平仓量。它代表市场中，尚未了结期货合约单边力量的总合，也是在市场中，受市场价格变动影响的合约数量。期货市场具备无限创造部位的特性，不像股票市场有筹码的限制，也因此产生了未平仓量这个特别的名词。一个持有合约部位后，便要进行每日结算的程序，计算损益。一旦持有人想出场，便要进行平仓的动作，还没进行平仓动作的合约，必须每天进行结算。面对价格波动的风险，未平仓量成为市场上潜在的买(卖)方力量。在多头市场时，期货除了价涨量增之外，还必须配合未平仓量的增加，才能证明投资人的看多心态。

而当市场接近高档时，除了涨不上去之外，如果配合着未平仓量的减少，便代表着投资人正在退场，此时便要特别小心。未平仓量代表等量的多头部位与空头部位，均尚未平仓，因为期货合约，大部分会在交割日前平仓，因此未平仓量多寡，代表市场潜在的动能，未平仓量越大，代表多空双方僵持的力量越大。一旦价格趋势决定之后，涨跌的幅度也比较大，未平仓量近似股票市场中融资(做多)、融券(做空)的观念。

十三、换月交易

在期货市场中，将不同月份的契约通过同时一买一卖或一卖一买的方式，而把当月契约，转为近月契约，继续持有，此种换月持有的方式，称为换月交易或“转仓”。例如，现在我持有沪深300股指期货4月份的多单，且在获利当中，而我又看好5月的行情(看涨)，可是4月份的交割日快到了，于是我将手中的4月份契约卖掉，转为买进5月份的契约，继续持

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用全免 微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有多单。

十四、契约持续期间

期货契约都有其生命期，也就是契约自开始交易，到最后交易日这段交易期间，称为该期货契约的持续期间，就是自进场开始算，到最后交易日的这段时间（天数）。例如，在2007年的4月2日进场，买入或卖出当月的沪深300指数期货，当月（四月）的交割日在第三个星期的星期五，即4月20日，也就是说，此进场的契约，其"契约持续时间"为4月2日到4月20日。

十五、即期交割月份

最接近到期日的期货契约，也称现货月份，亦称当月契约。例如，现在是2007年5月份，而沪深300指数期货的即期交割月份契约就是5月。

十六、逆价差交易

这是指同时买进远月契约，并卖出近月契约的交易行为。例如，现在是2007年的5月份，我看到沪深300股指期货的9月份合约价，低于6月份的合约价很多，于是我买进9月份的合约，卖出6月份的合约，待价格接近时，再同时平仓，赚取逆价差的利润，这种交易就称做"逆价差交易"。

十七、当日结算

当日结算又叫逐日结算，是交易日结束后，以每日结算价格，计算未平仓部位损益的方法。有获利者当日即拨入户头，亏损者亦必须扣除款项。缴入一笔保证金并未完全消除

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

违约风险，价格波动产生的损益，必须在还未履约前就反映至每一个参与者的部位，以确定参与者有足够的财力应付价格波动，不致无法履约，因此产生了每日结算的制度。

每日收盘后，由交易所选定一个价格，通常是收盘价，做为当日结算损益的依据，有亏损者当日就从保证金账户扣除亏损金额并转移至获利者账户。如果亏损超过一定范围，必须当日缴存金融弥补亏损，否则便会被强制平仓出场。

沪深300指数目前的当日结算价，暂定采用该期货合约最后一小时，按成交量加权的平均价。这种结算方式，是为了防止市场可能的操纵行为，以及避免当日结算价与收盘期货价、现货次日开盘价的偏差太大。

十八、快市

由于在期货交易时，可能因某些突发性的因素，造成大量的买单或卖单，并在极短的时间内进入交易所，致使交易所内的成交量，突然大幅增加，造成交易秩序大乱，而容易造成延缓回报、不易投单、无法将原先买卖委托取消、或成交价格与原先所设价位差距较大，甚至造成错账等状况。交易所为使所有期货交易参与者了解状况，会公开宣布快市。当上述情况发生时，就被称之为快市。

快市时，不论行情对投资人有利或不利，均由投资者全数承受，结算会员或期货经纪商，对上述状况无连带责任，惟结算会员或期货经纪商，须对投资者有协助处理问题的义务。

十九、对冲

为保护在现货市场的部位，而预先建立相反的期货部位，以规避价格波动的风险。顾名思义，就是我们投资人，手上抱了一篮子股票，尤其机构法人、专业机构、基金公司为了

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方均可开户 微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

配合政府稳定股市的政策，多多少少都要持有一定比例的股票。如果大盘回调整理，或股市进入熊市，这些机构、基金、公司，不得不在指数期货上做些空单，万一股市下跌，不但可保护其股票下跌的损失，又可在熊市赚个下跌的利润，这种动作叫避险，也称作对冲。现在国际出现了许多公司组织了对冲基金，虽然称作“对冲”，其实专做套利的的操作。

二十、空头回补

这是指原先放空者买进相对的部位。空头回补对市场有推升的力量。股票和期货市场，不能只有多头，任何一个市场一定有买方，才有卖方，有了需求方，才会有供应方，这个市场才能平衡稳健发展。例如买方需求量大，空方供应量小，价格就会飙涨，涨到了某高点，买者认为太贵，而觉得没有其价值，自然想出手，他就由买方转变为卖方。

指数期货也是一样，当指数涨的太高时，高处不胜寒，买盘缩手，自然卖方比买方多，卖方就是“空方”、“空头”。在买方需求量小，卖方供应量大的情况下，指数自然下跌，但是当指数跌到某个低档区时，买方觉得投资价值已现，于是买方的需求就开始大了，此时卖方觉得指数已低，恐无再跌的空间，于是进入市场回补，回补就是买回，身份从卖方转为买方，心态从空头转为多头，所以他们的动作就叫“空头回补”。这是一种买进的行为，和真正的多头的买进一样，对市场有推升的力量。

二十一、获利了结

这是指原先买进(卖出)的部位，于获利时反向冲销，获利了结，对市场推升会有阻力。股票和股指期货的市场当买盘大于卖盘时，买盘会将股价和期货的指数节节推高，股价和指数到了某个价位时，市场投资者会认为已无投资的价

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

值，此时原来的买方，均在获利的状态，且有的买方获利还很多，自然持股和持仓的意愿不高，纷纷想卖出来实现获利，这种卖出的行为，称做“获利了结”。虽然他只是从买方退出，并没有参加空方（空头），可是他的卖出动作还是会增加筹码，对推升市场价位的上升还是会有阻力的。

二十二、当冲

当日建立新的部位，复于当日收盘前，反向冲销持有部位之交易方式，叫做当日冲销，也就是 T+0 的意思。例如，当天进场买进或卖出新的头寸，不论当天收盘收低或收高，都要出场，不论赚钱或亏钱，都要平仓，不想留仓。

也许是该当冲者认为做错了方向，也许是该当冲者账户里的钱不多，不愿留仓过夜，怕隔天开盘跳空走不利于他持仓的方向，或是眼下方向浑沌不明，没有留仓的必要。目前，欧美一些资金公司或基金，聘请许多高手，让他们来操盘。可是，要求他们尽量不要留仓，因为他们操作的部位都很大，而且杠杆比例非常大，留仓很危险，所以他们都用当日冲销（Day Trade）的方式来操作。

我认为，他们都是了不起的市场交易员（Trader），在如此竞争的环境中能生存者，我由衷地佩服他们，觉得美国股市大亨巴菲特都无法与他们相比。因为巴菲特只是用时间来换取利润，等待他所投资的公司成长来获取回报，谈不上操作技巧，最多只能说他选股的功力一流而已。

当冲对股指期货市场有一定的贡献，缺少了当日冲销，市场就会风平浪静，人气退潮。有了当日冲销，才会在某个紧要关头有新血加入而活跃市场。

二十三、平仓

这是指持有一反方向的合约，轧平原先部位，不再受价

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方微信/QQ:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

格变动影响。持有股指期货合约不同于买进或卖出现货股票,由于并未持有现货股票,也因此没有办法卖出。

持有股票时,只要卖出股票,便可抽回资金,退出场外。但是,在期货市场,做多一口期货时并未持有现货部位,所以要出清部位必须透过持有另一口反向的部位,也就是再放空一口期货,才能将部位结清。这个概念与股票当日冲销的概念相同,以融资买进股票者,因还未交割,所以当日并未持有股票,只能以融券(借券)方式卖出,来结清部位,(就像中国大陆股市以后也会开放的 T+0)。

这样一个以反方向结清部位的动作便称为平仓。即先买进仓位后(持有多单)要轧平它,先卖出仓位后(持有空单)也需要轧平它,就叫"平仓"。

二十四、成交量

这是指当天市场成交的总数,代表投资人参与市场的意愿。若以物理观念来解释,未平仓量代表市场的动能,成交量代表市场的热度。

例如多头买了 3 手仓位,空头卖了 3 手仓位,市场上总共就是成交了 3 手成交量,而不是 6 手成交量。

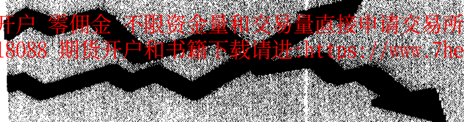
成交量多,不论是涨还是跌,它都非常活泼,不会死气沉沉,代表人气充沛,所以不管你是多头还是空头,只要成交量大,都好操作。

成交量也可让我们了解目前指数和股价的位置是安全还是危险。想要操作股指期货的投资人只有对成交量与价位之间的关系好好地加以研究,才有胜算。

二十五、市价单

这是以市场价格成交的顺位最优先的单子。期货单种类繁多,应用也较复杂,不像台湾地区的股票市场的单子虽

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



然只有限价单一种。但是，挂涨停价或跌停价就跟市价单一样，期货单也是采价格优先、时间优先的成交顺序，所以市价单是以当时市场挂出的单子最好的价格成交。

这里必须强调的是，屏幕报价的是上一笔成交价格，即使立刻下市价单，也只能以目前市场内，已挂出的委托单的价格做为成交价格，也就是股票市场市价与内外盘价的不同处。

市价单适用于市场趋势已经确定，速度又快的状况下，如果处于方向不明的市场，限价单会比市价单要来得适合，免得成交价与自己预期的价位有很大的出入。

二十六、限价单

这是指只有在比客户限定价位要好或是相同价位才成交的单子。限价单的成交价格是较可掌握的。举例来说，如果我们下了一手沪深 300 股指期货 4 250 点的买入限价单，成交价格可能是 4 247、4 248、4 249、4 250 点位的，但是绝对不会超过4 250点。

限价单是属于在盘整期较适合的单子，能为自己争取到较好的价格，另外有些流动性不佳的期货商品，也是采限价单较适合，以免出现离谱的成交价。

但是在流动性佳的市场中，一旦方向确定后，常以相当快的速度发动走势，如果采限价单，常会无法成交而错失行情，所以必须依照自己对行情的判断，仔细思考应使用的委托单。

二十七、部位或头寸

这是指留置在账户中未结清(平仓)的期货合约，亦称“头寸”。此部位(头寸)可能是多单，也可能空单。

如果我进场前下了一手多单的指令，而且也成交了，我

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以开户 40倍赔偿差价 客服00/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就有了一手多单的头寸，相反的，我成交了一手空单，就表示我有了一手空单的头寸。

当我们有了不论是多单还是空单，要知道我们也同时有了获利的机会和风险，就不能掉以轻心，因为市场是无情的，且变化很大。所以有了部位后，最好将停损、停利都设定好（目前没有这种指令，但投资人可在你的笔记本写上你要停损、停利的价位），以免风云变色时，反应不过来。

二十八、停损（利）单

当市场成交价触及挂单的价格时委托单自动成为市价或限价单。停损（利）单是期货交易策略中最重要的一种委托单。一般投资大众应该都知道停损（利）单，用好停损（利）单也是确保获利的一种极佳的策略运用。

目前台湾地区的股指期货市场，并没有开放预挂停损（利）单指令的规定，沪深 300 指数也没有开放，不过还是要让读者知道如何使用，以便未来开放时会用。

假如沪深 300 指数期货有开放停损（停）利单的交易制度，某天投资人手上持有多单头寸，进场后行情往下跌，为了避免损失过大，于是在 1 700 点挂卖出的停损（利）单。不幸，指数的价位真的往下跌，且触及 1 700 点，当时此停损单就成为市价单了，成交价格可能会是 1 700、1 698、1 696 等（因市场处于回档行情）。如果是挂成限价单，就只能在 1 700 以上卖出，这样必须承担无法成交的风险。

从另一个角度看，当天此投资人持有的多单头寸是赚钱的，且看着行情往上涨，心中真是高兴，可是接到一通电话，非自己出去办不可，于是预挂了停损（利）单在 1 800 点，心想已经赚到的，不能让它跑了，结果指数真的触及到 1 800 点，当时此停利单就自动成为市价单，而成交价可能会是 1 800、1 801、1 803 等。

期货市场以短线进出、杠杆操作为主，风险相当大，如何

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

透过停损(利)单,使自己控制风险,进而创造利润,是相当重要的一门课。

二十九、触及市价单

当市场价格触及设定价格时自动成为市价单。这种委托单又称为看盘委托,可以协助我们掌握进出场点。假如投资人认为沪深 300 股指期货会在 2 000 点附近遇到阻力,可以在做多期货后在 2 000 下触及市价单,当指数期货真正到达 2 000 点时,便能自动获利出场。

想做空的投资人也可在 2 000 点附近下做空的触及市价单,掌握进场时机。所以,这种单子具有看盘的功能,尤其是当我们对市场压力或支撑已经有一定看法时,这种单子将是协助我们进出场的一大利器。

就策略规划而言,这种委托单加上分批进场的策略,可以使我们从容的进出市场。目前台湾地区的股指期货市场和沪深 300 指数期货市场尚无开放。

三十、开放委托

表示投资人在市场下了委托买卖的指令,未取消前委托单一直有效,目前台股指数期货和沪深 300 指数期货市场尚未开放"开放委托"单。

中国沪深的股票市场及股指期货市场,如果在当天下的委托指令没有成交,到了收盘后便失效了,隔天必须重新下单,这种指令(单子)称为当日委托指令(单)。

除了当日委托单之外,在期货市场中有一种 GTC 单,可以在限定的日期前一直维持有效。比如,我们认为,沪深指数期货近期内将下跌到 3 700 点寻求支撑后反弹,于是在期指市场下 3 700 的 GTC 单,以取得较好的价格。通常下这种单的投资人,都是上班族,或是做生意的老板,没时间盯着盘

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方佣金比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ：800/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

面看盘的，而且因为心目中的理想价位还没有出现，可是投资人非常确定，该价位近期内一定会出现时，便能采取这种委托单，省去看盘的烦恼。

三十一、市场间价差

同一商品同一交易时间但是不同交易所之间的价差交易。同一种标的常在不同期交所进行交易，有的规格不一，有的规格相同。以日经 225 指数期货为例，在芝加哥、新加坡及大阪交易所都有合约上市。新加坡及大阪交易所合约，除了每一点的价值不同外，契约规格几乎是一模一样，同一标的在不同交易所之间的价格照理应该一样，否则便会产生无风险套利空间。

当然，一般投资人，不可能做到，这都是国际专业的投资机构，有专业的研究人员和操盘手，才有可能做到如此复杂的买卖交易。

三十二、开盘市价单

在开盘前即委托经纪商在开盘时段执行的市价委托单。当预期当日会有较大行情出现且较确定市场的价格走势时，交易人可以利用“开盘市价单”，以抢得进场先机。

如知道某利多消息会刺激股市大涨，且这个消息的效应会持续一阵子，投资人在开盘前就下了市价单，买进沪深 300 指数期货多单。后来期货开盘在 1 650 点，大涨了 30 点，该投资人也等于抢买到 1 650 点，后来行情果然一直涨，到收盘时涨到 1 698 点，当天就赚了 48 点，他打算明天开盘前再挂“开盘市价单”，希望开盘时跳空开高，而平仓卖出。

另一种情况是股市在前一日收盘后、当日开盘前，发生重大事件，可能导致投资人已持有的部位(头寸)的行情转向，而造成重大损失，亦可利用“开盘市价单”此种委托方式

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下指令,及早平仓出场。在开盘前即委托经纪商,在开盘时段执行的市价委托单。

三十三、收盘市价单

在收盘前即委托经纪商在收盘时段执行的市价委托单。当交易人所持有的仓位,在收盘前价位并没有来到设定的停损价格,或是获利了结点,但预期次日市场行情可能有重大变化时,并不想留仓过夜,为了预防万一,即可利用此种委托方式在收盘前平仓。

亦或是持仓人预期在当日收盘后、次日开盘前有重大事件发生,极有可能影响次日行情变化,就可利用此种委托方式,抢先出场。

三十四、限价停损单

当市场价格达到客户指定价位时,此种委托单立即变成限价单,因为是限价单,所以要与委托买、卖的委托单一起排队,常有无法成交的可能。限价停损买单之价格必须设在当时市场价格之上。限价停损卖单之价格必须设在当时市场价格之下。目前台湾地区股指期货市场和沪深300指数尚无开放。

三十五、当日有效单

一般委托单若未特别指定有效期间,皆被视为当日收盘前有效,收盘后若仍未成交则自动失效。

在沪深的股票市场及股指期货市场中,如果当天下的单子没有成交,到了收盘后便失效了,隔天必须重新下单,这种单子称为当日有效单。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服 /微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

三十六、月份间价差

同一商品、同一交易所但是不同交易月份间的价差交易。同一商品、同一交易所但是不同月份间的合约是价差交易相当重要的一环。

之所以产生这样的套利空间，主要原因有两个：一个是许多商品有季节性走势，使得月份间的价格差距不一定反映持有成本，因而产生套利空间；另一个原因是远近月份合约对价格波动不一，远月份价格通常波动较大，这种波动不一的情形也会产生套利空间。

比如，玉米由于收成月份在 12 月，因此会产生 7 月份价格高，12 月份价格低的现象。所以玉米期货中一个很著名价差交易，便是 7 月与 12 月间合约的交易，操作方向则视当年度预期收成状况而定。

指数期货合约也会因市场状况不同，使远近月份间的价差出现变化。举例来说，由于大家认为 9 月份沪深 300 指数期货开始行情看好，7 月份较冷清，因此会产生 9 月份期货价位高，7 月份期货价位低的现象，所以可以放空 9 月份的股指期货，买多 7 月份的股指期货，来套取不同月份间的价差。对国内期货新手而言，真的可以注意这方面获利契机。

三十七、套利

买入一个金融商品契约，同时又卖出另外一个金融商品契约，以获取两个契约间的差价为目的一种交易策略。套利是有一定价格关系存在的对应商品价格间，因价格无效率所产生的获利交易机会。套利者的基本交易策略为，同时进行买低卖高的交易，套利者并不在乎市场的价格趋势，因为一个部位的亏损，是可以由另一个部位所抵销的。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由于交易客户的结构不同，或交易场所不同等因素，造成在同一时间，发生其中之一价格相对偏低，另一个价格相对偏高，让套利者发现此种情形，只要不超过交易的成本，就有套利的空间，就可以赚到风险非常低的套利利润。

三十八、避险保值

现货市场部位的持有者或需求者，利用期货市场的同一商品或同等级商品，买进或卖出相同数量的期货商品，以消除现货市场价格波动对持有者或需求者不利的影响。

比方说有一种叫“避险基金”的金融商品，其最大特色就是同时买进股票、放空期货，或是放空股票、买进期货，其实你也可以同样进行这样“避险”的操作。例如，你现在手中有一组很棒的股票投资组合，但是怕有利空袭击，这时你就可以放空沪深 300 股指期货，这就是避险保值。

三十九、期货现货间价差

期货、现货间反映持有成本外的价差。期货与现货间的基差理论上应该完全反映持有成本，否则便会产生套利空间。就是说，基本上期货、现货应该会是同一价钱才对，但是基差主要是受到市场气氛影响，而非持有成本，在这样情形下便产生了套利空间。

以摩根台指为例，2000 年 7 月份合约都维持逆向市场的状况，当现货指数位于 376 点时，期货指数约在 374 点，产生了二大点的逆价差，这时如果买进 7 月合约，融券卖出几档重要成份股，便能赚取中间的逆价差的利润。

在台湾地区，外资在期货、现货间的搭配是相当灵活的，但本土法人机构目前仍待努力。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿给你 客服QQ微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

四十、避险比例

为冲销现货(股票)价格风险所搭配的期货部位(头寸)的比例。在进行避险交易时,常会面临几个问题,如商品选择、月份、数量等。

其中决定避险部位数量的,是根据避险比例的计算。在计算避险比例时,常用的几种方法分别是最小风险避险比例、风险—报酬避险比例与简单避险比例。

不论是哪一种方式,避险的概念都脱离不了相关性与风险接受程度。当我们先决定可接受的风险程度后,再以此为依据,根据期货与现货的相关程度,决定期货的避险部位。在这种原则下,不论是哪一种估计方式,都应该可以获得不错的避险效果。

四十一、多头与空头避险

由于面临的多头、空头风险不同,而采取不同方向的避险部位。价格风险有两种:一种是价格上涨的风险,一种是价格下跌的风险。

对于现货需求者而言,所承担的是商品价格上涨的风险,而持有现货者所担心的是价格下跌带来的风险。因为现货部位的不同,将使避险者在期货市场采取不同方向的部位。

现货需求者由于担心价格上扬,因此在期货市场建立多头部位,称为多头避险者。相反,现货供给者担心的是价格下跌的风险,所以在期货市场建立空头部位,这属于空头避险者。

四十二、交叉避险

使用的期货避险合约标的商品与现货商品不同。大部分的避险操作,都是采取以与现货商品相同的期货合约,例

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如以黄豆期货规避黄豆的价格风险。

但是有另外一种操作方式，并不是采取相同的商品进行避险，比如以指数期货进行股票部位的避险，就是其中的一个例子。股票部位的个股组成，与指数的成份股并不是完全相同，这时候如何决定避险的比例，就是一个重要的课题。

在处理方式上，以过去的历史数据，计算出期货合约与现货商品的相关性，能够决定避险的部位，以解决这个问题。这种避险方式在金融界是相当普遍的做法。

四十三、转仓

将留仓的期货部位同时以一买一卖，或一卖一买的方式使当月合约转为近月合约继续持有。

基本上转仓要有理由，做多的投资人觉得行情走多(涨)，而且后续还是会走多，所以当本月(当月)的多单合约要到期结算时，将当月合约卖掉，转换去买下个月(近月)的多单合约。

而做空的投资人认为行情走空(跌)，而且还会继续走空，可是持有的当月空单合约快要到期结算了，所以将当月空单补回，转换去卖出下个月(近月)的空单合约，这样的动作就叫转仓。

转仓必须在当月的合约是赚钱的情况下为之。这表示你目前的方向是对的，转仓才有意义，否则转仓会继续亏损。

四十四、风险预告书

开立期货交易账户者，于开户时签署一份表示了解期货交易风险的声明文件。风险预告书系期货商所编制，关于期货商品本质、交易方式与市场风险、汇率风险等的书面文件，目的在使交易者了解期货交易风险，以便于交易者衡量自身的风险承受能力而进行交易。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方开户我们都可以帮您办理/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

风险预告书内容主要包括:期货交易之财务杠杆效果、市场风险、现货交割、汇率风险、保证金权利金之缴交、交易条件之变更等项目。

但因风险预告书所预告事项甚为简要,对所有投资风险及影响市场行情之因素,无法逐一详述,交易人对其他影响因素,也必须审慎评估。

四十五、合约数量限制

交易所对投资者能够在期货市场中,进行交易之契约数量限制。一般而言,投资者必须接受交易所规定之交易数量限制,但是避险者于提供文件证明后可不受限制。

四十六、金融期货

包含利率、汇率与股价指数三大类商品。金融期货是出现时间最晚但却是目前市场上最重要的期货合约。金融期货的起源于布雷顿森林协议后,放弃了固定汇率制度,使得汇率与利率波动加大,对于避险工具的需求孕育而生。

CBOT 在 1975 年推出的利率期货合约,之后并在 1977 年推出美国长期公债期货合约,随着汇率采取浮动制,使 CME 推出了外汇期货,最后出现的是股价指数期货。

利率、汇率及指数三大类商品构成了金融期货的世界,金融期货推出至今,在金融市场上已扮演了愈来愈重要的角色。特别是在指数期货与利率期货商品方面,已成为市场价格的先行指针。

四十七、系统风险

一般来说,投资风险包含系统性和非系统性风险两部分。系统风险通常是由整体政治、经济、社会等的大环境因

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

素造成，如经济成涨率下滑，利率居高，币值面临贬值，石油大涨，能源成本增高，世界局势动荡，战争开打等等，市场每一家公司或股票均受其影响，因此系统风险无法藉由分散化投资来消除，叫不可分散风险。

四十八、非系统风险

非系统风险是指某一家上市公司，或个别公司独有而随机变动的风险，通常受到公司经营、管理不良，财务或意外状况（如火灾、窃案等），董事们利益分配、罢工、诉讼、新产品研发失败、业绩下滑、订单流失等影响所致。非系统性风险可经由投资组合规划来降低，即投资的股票应包括不同产业的组合，故非系统风险为可分散的风险。

四十九、贝他系数

贝他系数是一种风险指数，用来衡量单一股票或者共同基金相对于全体市场所具有的报酬波动率的统计概念。

贝他系数表示股价指数的报酬率上升一个单位时，某一证券的报酬率平均上升或下降的单位数。运用在证券市场上时，贝他系数愈小，表示这一证券的风险愈小，贝他系数愈大，在证券市场挺升时，这一证券之价格上升更大，但在证券市场下挫时，其价格也下跌更多。

贝他系数越大的证券，通常是投机性较强的证券。运用在基金市场上时，贝他系数的大小，取决于基金报酬率与全体市场报酬率的波动性及相关性。

基金报酬率相对于全体市场报酬率的波动性愈大，贝他值就愈大，则该基金的风险性以及获利的潜能也就愈高。根据投资理论定义，全体市场本身的贝他系数为1，若基金投资组合净值的波动，大于全体市场的波动幅度，则贝他系数大于1；反之，若基金投资组合净值的波动小于全体市场的波动

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

幅度，则贝他系数就小于1。

五十、远期契约

期货契约由现货交易行为发展而来，用来弥补现货交易时可能产生的风险。现货交易是买卖双方在相互同意条件下“一手交钱、一手交货”，因此，现货交易虽然简单清楚，可是因为必须立即履行交割内容，所以存在着因突发性的供需失调，而引起的价格波动风险。故价格波动风险对交易者而言，常造成不小的困扰，因此才有远期契约的产生。

远期契约为买卖双方共同签订的合约内容。交易日订在未来的某一天，可以避免因现货市场突发性的供需失衡，引起的价格波动损失。由于价格波动的不确定性，会造成交易者成本及利润控制上的困扰，故交易双方签约的目的在于避免价格的波动。

虽然远期契约可以事先锁定价格，规避因现货价格波动带来的风险，但是在执行上仍存在着一些缺点。

台湾地区有种买卖和远期契约相同。例如，张三是做水果批发的大盘商，他常去果园或农场和农场主人谈，整批买下他果园里面还没成熟的水果，以避免日后水果价钱的波动而无法控管它的成本。

于是他在3月份就向种西瓜的李四谈好了价钱，并共同签了合约，约定待西瓜成熟时，全部只能交给张三，不能卖给其他人。于是李四收了张三的30%订金。

结果天公不作美，在6月初西瓜要成熟丰收时，来了个台风，风倒是不大，但足足下了一个星期的雨，就算种西瓜的砂地，也无法承受突来的豪雨，结果李四的西瓜全部泡在水里。西瓜是怕水的。不用说，李四的西瓜没有一个好的，这下不但无法交货，还有违约的问题。

可是契约中并未提到天灾的问题如何处理，所以此合

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

约在执行上确实存在着许多变数。这就是远期契约的缺点,不像期货合约是通过期交所,就特定商品,约定未来某一特定时间、地点、数量、规格就其价差结算现金的标准化合约。

五十一、流动性风险

由于远期契约是当事双方依实际需要而订定的,所以合约持有者在合约未到期前,若不想再持有合约,则可能因合约规格的限制,而难以找到转手的机会,陷入流动性不足的风险中。

因远期契约无标准化规格,且支付条件不一定,契约内容也未公开,至使远期契约的避险功能大打折扣。为此,期货交易所与期货合约便应运而生。

期货交易所提供场地,让所有交易者集中在一起公开竞价交易,且将合约标准化,如标的物的数量、种类、质量等级、交割日期与交运地点等都有严格的规定。例如,在纽约商品期货交易所上市的黄金期货合约,每一契约指 100 盎司、成色 0.995 的金条,一年有 6 个特定交割月份(2、4、6、8、10、12),到期的交割地点在纽约。

期货交易在经由交易所完成交易后,都由结算所背书,保证到期履约交割,使交易者免去承担对方不履约的风险。而结算所则向买卖双方个别收取一定的保证金,以确保双方履约。

五十二、违约风险

合约到期时,如果市价与议定的价格差距太大,则不利的一方就会想要违约,以逃避履约的义务,因此,远期契约常有契约内容无法被履行的风险,此称为违约风险。所以,还是期货交易所的期货合约有保障,无违约的风险。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差额 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第七节 沪深 300 股指期货合约内容

中国金融期货交易所根据公开、公平、公正和诚实信用的原则，制定经中国证券监督管理委员会于 2007 年 6 月 27 日批准实施的期货及期权合约简要内容如下：

合约标的	沪深 300 指数，由中证指数有限公司编制和发布
合约价值	股指期货指数点乘以合约乘数
合约乘数	每点 300 元
中文简称	沪深 300 指数期货
交易单位	为"手"，1 手等于 1 张合约，交易以交易单位的整数倍进行
合约月份	当月、下月及随后两个季月。季月是指 3、6、9、12 月
最低交易保证金标准	为合约价值的 10%，但交易所可根据市场风险状况调整
最小波动价位	0.2 点指数点，人民币 60 元，交易报价指数须为 0.2 点的整数倍
交易时间	每周一至周五，9：15～11：30(第一节)和 13：00～15：15(第二节)，但最后交易日为 9：15～11：30 和 13：00～15：00
最大下单数量	市价指令为 50 手，限价指令为 200 手
最后交易日	即为交割日，为合约到期月份的第三个周五，遇法定假日或因不可抗力未交易的，顺延至下一交易日
集合竞价	开市交易前 5 分钟内进行，前 4 分钟为买卖申报时间，期间不接受市价申，后 1 分钟为撮合时间，不能撤单，成交价格为开盘价
价格最大波动限制	上个交易日结算价的涨跌停板价，为正负 10%，但最后交易日为正负 20%
融断机制	每日只启动一次，当申报价触及上个交易日结算价的正负 6%且持续 5 分钟的，该合约启动融断机制，启动后 5 分钟，涨跌停板幅度生效，收市前 30 分钟内不设融断机制
风险控管措施	某交易日与前一交易日同方向累计涨跌幅度小于 16%的，保证金按 12%收取，已高于 12%的按原标准收取。但累计两日涨跌幅度大于等于 16%，交易所有权采取：提高保证金、限制开仓、限制平仓、限制出金、强行平仓、暂停交易、调整涨跌停板幅度、强制减仓或其他措施
持仓限额	对客户或从事自营业务的会员某一合约单边持仓限额为 600 张

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

手续费	成交金额的万分之零点五(交易所按手续费20%提取风险准备金)
到期交割方式	现金交割
最后结算价	最后交易日下午13:00～15:00之现货报价算术平均价

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三章 如何操作股指期货

股指期货对大家究竟是陌生的，纯粹用学理上来说明或咬文嚼字，并不能帮助读者真正了解股指期货。所以，以下内容会穿插一些类似操作时的情形，请读者详细琢磨里面的含意，哪种情形常常会出现在我们买卖的实境当中。各位读者，以后如果碰到，就可以把介绍过的实例拿出来参考。

以往，我们投资人投资股票，习惯先买后卖，而股指期货则可先从任一方向先买进或先卖出，再从另一方向卖出或回补。

文中尽量用小投资人的角度来分析，因为一般散户还是多数人，而且分散独自操作，不像专业投资公司、大机构、法人，资金雄厚，又有专业人士在操盘，市场多少会被他们影响，我们小投资人只能跟着这些大户，在夹缝中求生存。但是，如果我们本身准备好，且技术、功夫都磨练完成，进场的胜算就很高了，何况一般散户头寸少，动作较灵活，可以进出自如，不像大机构头寸大，常常难以全身而退。读者从本章中可学习到操作股指期货技巧，一定要请各位好好领会。

第一节 资金的策略运用

操作股指期货事先一定要讲究资金策略。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、两手保证金，作一手单

我在操盘时，或者指导学员操盘时，一定要求投资人准备以两手保证金的金额来操作一手股指期货；否则，最少也需要有一手半的保证金。

股指期货的杠杆很大，因为是以小搏大，所以如果存入的保证金太少会经不起小震荡，稍微做错了方向，很难不被震出场。本来是看对了方向，却因心理不踏实，而被自己吓出场，或被行情洗出场。

一般散户资金不充足，也最好准备三到四手的保证金，否则不要贸然进场，就算勉强进场，只不过是炮灰之一小部分，发挥不了作用。机构的资金大，当然较充裕、灵活，但保证金和操作手数的比例也应该相同。例如，准备了 600 手的保证金，操盘者下单不应该超过 300 手，最多 400 手，否则碰到行情稍微大一点，难保不会慌了手脚，而被扫出局。

二、第一手单为基本单，第二手单作价差

为了便于我的解说，假设每个人，都只准备 2 手单来操作。我们在操作之前应该认真地选好方向，准备进场时，只要找一个适当的切入点，开始交易第一手单，我称它作基本单，如果第一手单开始获利，再伺机找另一个点，切入第二手单，准备拿它来作价差，以赚取利润。

如果资金大的可做适度的分配，例如，准备 300 手的人，第一笔进场时，可用 200 手当做基本单，第二笔再进场时用另外的 100 手做价差。

(一)如何操作多单(范例)

我们用实际的操作例子来解释，读者应该更容易了解。

比如，王二先生观察沪深 300 指数已有几天，结果觉得沪深 300 的行情是多头，应该要进场作多，于是在 3 700 点切入

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

沪深 300 指数期货，买进 1 手多单(图 1A 点)。行情如他所愿，果然是碎步上涨，到 3 720 点时，指数小幅回调。压回到 3 710点时，王二见指数走稳，不再下跌，于是再进场买进第二手多单(图 1B 点)。现在他有二手多单了。

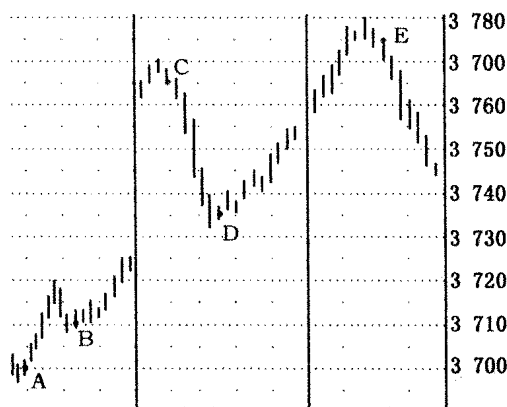


图 1

当天指数涨到 3 725 点快收盘时，王二考虑这个行情还要上涨，决定所有 2 手单全部留仓，待明日再赚。第二天，果然股市牛气冲天，指数期货自然强劲，不一会儿，沪深 300 股指期货涨到 3 770 点了，王二在高兴之余，注意到好像指数高处有人在调节，于是他立刻在 3 765 点卖掉 1 手多单(即买进 1 手空单)(图 1C 点)。假设他卖掉的这手多单，是昨天买进的那个第二手多单(原则上交易所的期货平仓处理都是以先进的那手单将其平掉)，所以他卖掉后赚了 55 点。

现在他的想法就是，静静地等，等指数拉回来后，再将刚才卖掉的那手单买回。终于指数缓慢地跌回到 3 735 点，王二又买进 1 手多单(图 1D 点)。收盘时，股指期货收在 3 755 点，他还是决定全部留仓。

第三天，指数继续小步上扬，很多投资者昨天不敢进场的，或是昨天出场后空手的，都跃跃欲试，心中急得很，怕错过了此波行情，纷纷跳进去买进多单。此时沪深 300 的股指期货，点位已超过现货指数许多(正价差太大)。接近收盘的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 客佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前一个小时，王二发现，现货有走不动的感觉，好像只是被期货拖着，于是他认为行情有获利回吐的问题，明天可能走不动了，考虑的结果，将所持有的两手多单，全部卖出，当时期指成交价在 3 775 点，王二用 3 773 点的价位挂出，很快就成交在 3 775 点(图 1E 点)。

此时，现货的大型成分股，明显出现许多笔的卖单，将现货指数压下来几点，期货指数再也撑不住了，跟着现货往下滑，眼看指数下跌，今天早上抢进的投资人，此刻惊慌失措地砍出手中的头寸。不用说，期货指数下滑的速度比沪深 300 现货指数来得快，多杀多结果指数是小黑收盘，收在 3 745 点。王二的嘴角，不禁露出一丝快意。

操作评论：

第一，王二在进场之前，很认真地观察标的物(沪深 300 指数现货)的走势，花了不少时间分析它的方向，不是用蒙的。可见，天下没有白吃的午餐。

第二，照他如此操作，其实只用两手单来操作就可以了。资金多一点的，例如可作 5 手的，第一笔单可下 3 手，作对了，第二笔单再下 2 手即可。

第三，如此操作，可以赚足一波段，不会只赚一小段。

第四，总共只能作 1 手单的投资人，真的很难操作，因为万一进场的点位不是那么好，心理就会七上八下，手中持有的单，就抱不久，赚钱的单，如果出的不好，在出掉后，当指数拉回不多时，就不敢再进场买回，结果会痛失了一波段获利的机会。俗语说：巧妇难为无米之炊。所以我的想法，不如先去凑足了 2 手单的本钱再来不迟。

第五，他第二天作价差所赚的点数(钱)，可以让第一手单降低了成本，原来他买进的第一手是 3 700 点，而他买的第二手帮他赚了 55 点，所以他第一手单的成本是 3 645 点，离开收盘价已有 110 点的价差，而第二手也赚了 20 点了。这是能让他安心留仓的原因。

第六，当大家都一股脑栽进去时，他反而冷静地观察现

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿 联系QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

货和期货的差异，正确地做出动作，实在是个好范例。

第七，王二先生这次操作，用 2 手单在 3 天内共赚了 170 点，每点 300 元，共赚了 51 000 元(手续费等费用尚未扣除)。

(二)如何操作空单(范例)

例如，张三观察行情的动向，其结果跟别人不同，他认为沪深两股市最近虽然没跌，但也没转强的理由，因为前一阵子已经涨了一段，目前在高档整理，可是在整理的当中，成交量并没萎缩，表示抢反弹的人还是很多，也就是筹码并未沉淀，沪深 300 股价指数的走势，跟上证、深证的股价走势当然亦步亦趋，所以他决定进场逢高放空。

第一天他在最近盘整区的高处，放出第一笔的空单，共一手成交价在 4 050 点。当天指数大幅震荡，上上下下，一下拉起来，一下杀下去，惊心动魄。张三想万一这第一手单做错了，他就在 4 080 处停损，心中打定主意后，静静地观察期货指数的发展。

当期货指数反弹到 4 040 点左右，多头力量竭尽，空方渐渐站上风。就在这个时候，张三立刻用 4 035 再放一手空单，结果成交在 4 038 点。后来指数就再也看不到 4 038 点以上了。

他舒了口气，觉得刚才好险，差点被洗出场，于是决定安下心来看盘，不要被盘面的波动冲昏头。时间一分分地过去，指数没像上午盘那样激烈，却缓步走跌，快收盘前半小时，张三做了短暂的考虑，决定留仓。因为当时的市价在 4 015点，离他设定的停损价有一段空间，应该很安全，就算明天跳空上涨，也不会超过他的停损价，何况现在还在杀盘，收盘时指数应该不会好看，结果当天收盘价在 4 005 点。第一天他的战果还不错，2 手单中有 1 手成交在 4 050 点，另一手成交在 4 038 点，平均是 4 044 点，共赚了 88 点(手续费等费用尚未扣除)。

第二天早上，张三就预先想好对策了；第一，如果指数开在平盘左右，他会先看一看，再做决定；第二，如果指数开高，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

他会等指数压回，先将两手单全部回补，退出观望，再考虑下步动作；第三，如果是开低，他会找低点，将第 2 手空单回补（即买 1 手多单）。

结果指数是夹着昨天下杀的余威，跳空下跌 25 点开盘，张三下了一个指令，买进 1 手多单，将昨天放空的第二手空单回补，成交在 3 985 点，他高兴得喜上眉梢，这一手单让他赚了 53 点。

早盘不论现货、期货都是以跳空开低，指数由于短线跌幅太深，很自然地就会反弹。他觉得这只是跌深，多头抢反弹，空头回补，所以这个反弹不会很久，何况上档股票套牢严重，反弹只会更增加解套卖压。他决定看空的决心不变，于是等待指数的上扬，准备再找一个合适的点位来放空。

指数往上一点一点碎步地慢慢爬，终于在下午有爬不动的感觉，当时市场价位在 4 020 点左右。张三眼看机会难得，马上下了 1 手空单的指令，挂 4 015 点卖出，结果立刻成交在 4 018点。张三已经很满意了，因为只要方向对，挂单不要斤斤计较，不在乎差那几点；否则，没有成交，反而失去了获利的机会。

现在他的持单（在仓单）已经有 2 手了，一手成本在 4 050 点，一手在 4 018 点，看看手表，离收盘还有半个小时，张三盯着行情看，觉得期货比现货稍微强些，心理总是不踏实，心想，如果明天盘势用跳空开高上涨怎么办呢？还是不留仓好了，免得煮熟的鸭子飞了，不如现在把它给吃了。于是，将 2 手的空单平仓，价位在 4 010 点，结算后赚了 101 点。张三高兴得也不想看收盘就回家了。回家后，打开计算机一看，收盘价在 4 020 点，他为自己庆幸，还好是平仓了，收盘价比自己平仓的价还高。

操作评论：

第一，他用 2 手单来交替使用操盘，就像前面所说，和王二的操作手法一样是正确的，虽然方向不一样，做法可以一样。

第二，张三能不跟大家的想法一样，独排众议，大胆地分

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以网上开户 微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

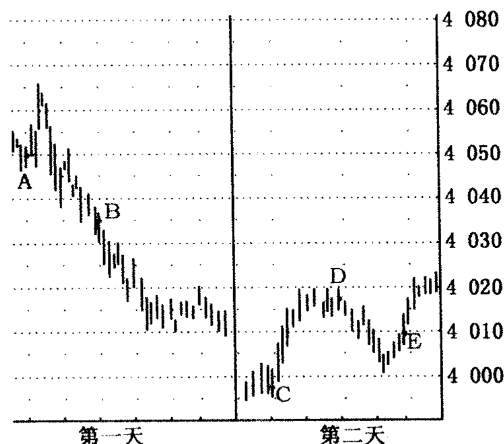


图 2

析，小心地求证，这是金融操作人应该有的素质和胆识，值得大家学习。

第三，他不贪心，想要及时获利放口袋，某方面说是对的，股市、期市千变万化，让人难以捉摸，所以大家都有一种赚了就跑的想法。可是当一个行情的趋势形成后，不会马上扭转，也就是说，它有一种惯性，下跌的时候会跌一段，上涨时会涨一段，看那个方向获利者先出场时，走势才会停顿，甚至转向。所以他才赚了一点利润就离场，实在可惜，也许后面还有一大段的下跌呢。

第四，张三虽然已离场，但还是可以再找机会归队，逢高点、逢反弹涨不动时放空。

第五，他这两天共赚了 101 点(4 050＋4 038＋4 018－4 010－3 985－4 010＝101)，每点 300 元，共赚了 30 300 元。如果没离场，第三天应该还会再赚多一点。

三、第一手单为基本单，第二手单作摊平或加码，第三手单作价差

以第一手单试方向，心态偏多则找“安全的点”低接或突

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

破准备追价；心态偏空则找"安全的点"高空或跌破准备追空。

第一手单赚钱，代表方向对了，方向对了当然准备加码。如第一手单赔钱了，分析后认为是第一手单进场点不好，但原先进场理由仍然存在，则第二手单就进场作摊平。但是原部位已亏损，即使摊平，亦在亏损状态，故此2手单的停损价要看得很紧，不对就要马上砍单，宁可先出来看看。其实，我是不太赞成第一手单亏损，还要加码第二手单，因为第一手单已输钱，第二手摊平的单也容易输钱，而且在心理的压力是非常大的，这样会不利投资人正常地操盘。

最好是前后这两手单均获利了，而且进场理由仍存在，则伺机再进场加码第三手，可是此手单是要用来作价差的。

例如资金大，可作300手的，第一笔单可用130手进入作基本单，第二笔单用100手来加码或摊平，前两次都赚钱了，才来考虑第三笔单来进场，用剩余的70手单作价差。

(一)如何操作多单

陈五先生有操作3手单的能力，但他不打算一下子全部投入，只想一手一手地慢慢进场，因为他觉得这样才安全。以下是他操作时可能会发生的情况，我将它列举出来：

1. 第一手单进场后，第二手单加码，第三手单再加码，作价差。

陈五在沪深300指数期货4 000点时，进了他第一笔的第一手多单(图3A点)，指数涨到4 030点就拉回，他在4 020点进场加码其第二笔的第二手多单(图3B点)，结果指数又涨到4 050点。此时卖单纷纷出笼，将指数压回到4 033点。他在4 035点进场加码他第三笔的第三手多单(图3C点)，后来现货和期货的指数都持续地往上涨，此时陈五打算开始获利了。

在指数急冲时，他就将第三笔的那手多单卖出，成交在4 065点(图3D点)，此第三手单帮他赚了30点。由于短线乖离过大，做多的投资人，有一部分获利了结，所以指数缓缓回

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

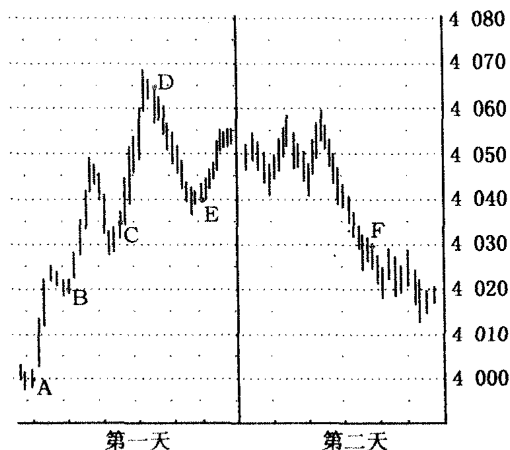


图 3

调，当然指数回调，也有空头的力量帮助。到了 4 045 点，陈五发现成交量开始放大，而指数跌势已缓，他觉得此处应该可以再进场，将刚才卖掉的那 1 手多单买回，于是挂了 1 个买进的指令，结果 4 040 点成交(图 3E 点)。

现在他已经有 3 手多单了，成交价分别是 4 000 点、4 020 点、4 040 点，另外已赚了 30 点，心理盘算所有多单全部留仓。当天指数并没有拉尾盘，而是以稳健锯齿状的走势狭幅盘整，结果指数收在 4 055 点。

隔天股市没有利多，也没利空，期货市场就如湖水一样，只有小涟漪，没有大风浪，到了下午，指数却慢慢平缓走跌。陈五开始着急了，眼看快没钱赚了，不如赶快出场吧！ 心不甘情不愿地将所持有的 3 手多单挂出，成交在 4 030 点(图 3F 点)，算一下，三手单才赚 30 点。

操作评论：

第一，他一手一手地进场不能说不对，小心一点也好，我认为不妨第一笔就可以下 2 手单，第二笔下 1 手单，进场的时点，错与对没有人能说得准，问题在进场后该有什么动作，所以，第一笔单下 1 手和下 2 手没什么差别。

第二，如果碰到平静无波的盘，也许是小反弹，幅度和空

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

间都不大，所以我们操作要手脚快，不能一手一手地来；否则，当行情结束了，进去的头寸还无法赚钱，甚至会套牢亏钱。

第三，如果陈五先生第一笔是买进 2 手单，而不是买进 1 手单，他的成本是 4 000 点 2 手单，4 020 点 1 手单，出场时就可赚到 70 点，不会像现在只赚 30 点。这有点像金字塔的操作法，在本书的第五章有详细的解说。

2. 第一手单进场后，第二手单摊平，方向不对，全部停损。

陈五先生昨天晚上已经想好，今天沪深 300 股指期货准备作多，于是起个大早，吃了早餐就赶去期货公司，打开计算机仔细研究 K 线走势图。看了看，打定主意买开盘价，于是挂进市价买多单，指数以小跳空 20 点开盘，陈五成交在 3 980 点(图 4A 点)，这是他第一笔的第一手多单，本来他以为期货指数会小跳空开高的，所以才挂市价单来买的，结果开盘和他的想法不同，有点意外，但也无所谓，他认为买到低价反而更好。

可是，当天现货的走势很弱，把期货的指数拖着上不去，陈五皱着眉头，表情严肃；后来期指缓步走跌，到了 3 950 点，陈五认为已跌够了，应该不会再跌了吧，于是进场挂进 3 945

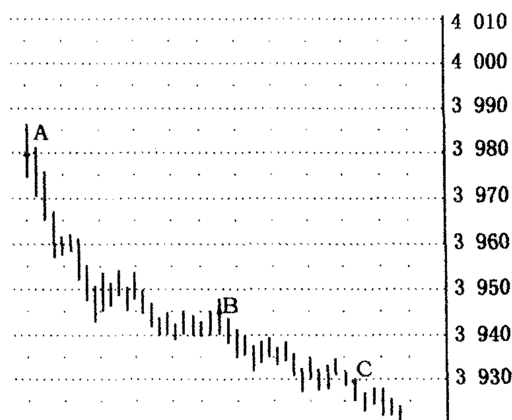


图 4

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

点的限价买单，3 945 点很快就成交了（图 4B 点），这是他第二笔的第二手多单；行情未如他所愿，跌势并未停止，他开始紧张了，心想：怎么老天这么不帮忙？看着盘势，心里毛毛的，感觉不太对劲，正在烦恼。此时脑中突然想到期货操作纪律五项原则，他已经违反了两项原则，实在不应该。现在亡羊补牢，为时不远，于是赶快将 2 手期指多单平仓，成交在 3 930 点（图 4C 点）。平仓后，陈五很懊恼，今天他买的这二手期货亏了 65 点，真该要好好地检讨。

操作评论：

第一，陈五先生进场后方向不对，就应该警惕。因为原本他认为指数应该开高的，结果完全相反，表示他的看法和市场大都数人不一样。要知道市场永远是对，我们绝对不能跟它对抗，何况我们在市场里只不过是一小堆砂子。

第二，我认为陈五应该等开盘后，看盘势的发展，再判断方向及走势，再来决定该用什么价位进场，用什么策略（用几笔，各用几手）。

第三，期货市场，做错了方向，就是错了，不能用摊平的方法。也许有一两次真的给你用摊平板回来了，但那只是运气。运气不会永远眷顾你的。我们必须要用正确的方法，就是不能逆势操作。

第四，我们进场如果方向和市场不同，应该找个减少损失的点位出场，而且要果断，不能让亏损持续扩大，停损是必要的。先退出，退出后再观察，是否要反向操作，有时候及时搭上对的班车，还能把原先亏的钱赚回来。

第五，不过，陈五虽然这次因为摊平而亏了些钱，不过他没有执迷不悟，倒是可贵。古人常说，留得青山在，不怕没柴烧。赚钱的机会多得是，就怕你已经没本钱了。

（二）如何操作空单

在股指期货上，放空这个观念不仅没什么好怕，而且做得好，也一样赚钱。

1. 第一手单基本单，第二手单加码，第三手单再加码。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

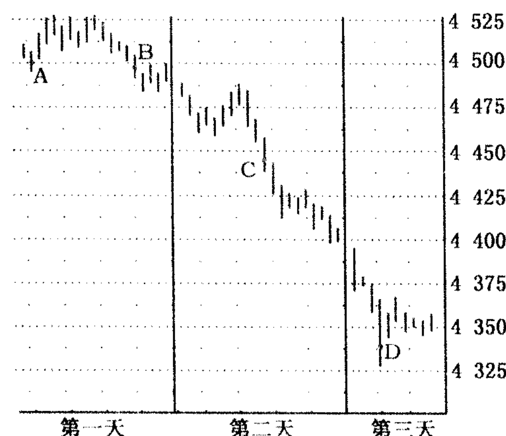


图 5

由于沪深 300 指数期货在这几个月涨得实在太多了，老刘观察了一阵子觉得时机来了，决定放空。6 月的某日，他下了第一笔的第一手空单，成交在 4 500 点(图 5A 点)，指数在高档上冲下洗，他不为所动，心理已早有准备，如果指数续涨，他打算在 4 550 点停损，结果指数只来到 4 535 点就走弱了，后来他看指数已无力再上攻了，于是再进场放空第二笔的第二手空单，成交在 4 490 点(图 5B 点)，

此时期货指数像石头一样，从平坦的山坡上慢慢滚下来，老刘现在心中总算暂时放轻松了，当天他已经有 2 手空单了。第二天，股市还是没有起色，盘中虽然多方有强烈的抵抗，可是指数涨到昨天的颈线压力区，还是被空方压了回来。老刘看到多方的气势很弱，于是在颈线附近再放空他第三笔的第三手空单，结果成交在 4 440 点(图 5C 点)。

老刘坚持顺势操作，只要将停利点设好，不怕行情上下冲洗，也不怕行情突然反转，第二天期货指数跌了 55 点，在 4 395点收盘，现在他已经有 3 手空单，成本是 4 500、4 490、4 440点。

老刘晚上在家里用图表仔细分析，觉得 4 330 点有支撑，何况如果真跌到该点，短线跌幅乖离率过大，可以在那点上

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方均可办理开户 100倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

将空单补回。

第三天，股市有如秋风扫落叶，股票大部分是绿油油地下跌，有很多股票还跌停版。主要是报刊、电视媒体大幅报导，政府为了让股市降温，可能再次出台什么政策。老刘则认为，主要是股市涨多了，有什么风吹草动，投资人自然会恐慌卖出。老刘看到机会来了，就将持有的 3 手空单全挂在 4 335点买进，补回平仓，结果很顺利地在 4 335 点成交(图 5C 点)。

操作评论：

第一，全世界各个国家或地区的股票或指数，没有只会涨，不会跌的，也没有一直涨，或一直跌的，涨多了回调，跌多了反弹，都是很正常的，所以我们投资人，一定要有这种认知。

第二，老刘事前仔细观察、研究了盘势的多空位置即将变换，且坚定地去放空，这是一般人不敢的，而且不被盘势上下冲洗所影响，他认为目前指数在相对的高点，做空比较不吃亏，万一做错方向，被多头轧空，也不用怕，应该不会有多强。为了保险，他只有在 4 550 点停损，而且停损点早就想好了。这个做法非常正确。人们只能用指数走过的历史图来分析未来可能的走势。

第三，本来他可以用第三笔卖出的第三手单来作价差，可是沪深 300 现货和期货的多头气势，实在太差，几乎没反弹，虽然盘中偶而有小抵抗，但像昙花一现，终究又回到空方轨道，如果没把握不要随便平仓，否则没机会再空到高点了。但如果第三手空单真的有回补，而后又没有高点再空回来，只有追空一途，否则会看着行情一去不回头了。

第四，他这 3 手空单共赚了(4 500＋4 490＋4 440)－4 335×3＝425 点，300×425＝127 500 元。算是非常好的成绩。不要怀疑，在股指期货的世界里，碰到走势急的时候，做对了方向，真的赚得到大钱；相反地，做错了也会亏大钱。所以，股指期货迷人的地方就在这里。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五，虽然短线下跌乖离率过大，老刘全部将空单补回，短线获利入袋，但下跌走势应该还没结束。我的建议是，注意反弹的气势，有把握抢个短多玩玩。我再强调，只是少量抢反弹，情形不对还是要停损的，所以不做也可以。

2. 前二手单套利，第三手单放空。

杨姐她是个资深的股民，股票操作得不错，有空的时候，常翻阅关于股票的书籍，有时也托朋友从台湾地区带一些包括股指期货的书来给她，所以，她知道股票不是只有先买然后才可卖的，也知道指数是可以买卖的，但是，上海和深圳两股市的股票没有融资融券制度，所以无法先卖出再买回，而在她脑里，早就有这个观念，但苦无机会试试。现在沪深300股指期货就要开办了，她认为自己比别人早就认识股指期货了，只要准备一下就可以大展身手，从期货市场里赚大钱。

假如沪深300指数期货已经开始买卖几个月了，杨姐也小单小量地玩了一阵子，可是她考虑目前股市切实已处在相对的高档，前两天上海A股、深圳A股指数，还创历史的新高，现在才刚从高点弯下来，用技术分析里面的移动平均线来看，短线已下弯，且快要和长线死亡交叉，而沪深300现货指数也亦步亦趋地跟着，走势都差不多，觉得期货可以试试做空。但她也认为，目前在国内经济环境等因素下，股市根本还在多头里，所以不能看空，只能短线做个价差，赚个小回档的钱。

她在2007年10月16日发现，沪深300指数期货当月合约价(10月)的收盘价是4 751点，而11月的合约收盘价是4 945点，两个不同月份的价位竟然相差快200点，认为有套利的空间，隔日她在盘中同时下了两个指令：一个指令是买进10月的合约，另一个指令是卖出11月的合约，结果10月的合约成交在4 775点(多单)，11月的合约成交在4 955点(空单)，沪深300现货指数在4 810点。

算算日子，离10月合约结算的日子还有6天，她这2手

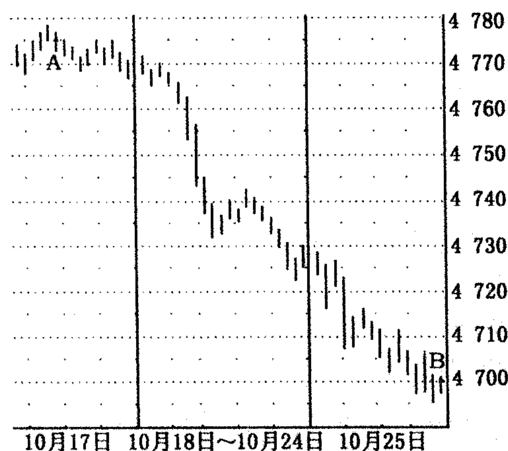
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以开户 微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

多与空的仓位准备在结算日当天来平仓，可是她还是认为指数短期内应该还有下探的空间，所以将剩下的第三手单用来放空，她下了卖出 11 月份合约的指令，成交在 4 940 点。

在 10 月 25 日结算日之前指数果然跌多涨少，呈现锯齿状的走势下跌，到了结算日当天，指数大幅震荡，多空厮杀激烈，在急跌的时候，杨姐立刻将第三手的 11 月空单平仓，成交在 4 690 点，

在收盘的前半小时，指数已慢慢平静下来，且 10 月合约价渐渐靠拢现货的价位，于是他同时下了两个指令，将 10 月的多单和 11 月的空单同时平仓，结果 10 月的多单平仓在 4 700点，11 月的空单平仓在 4 745 点。

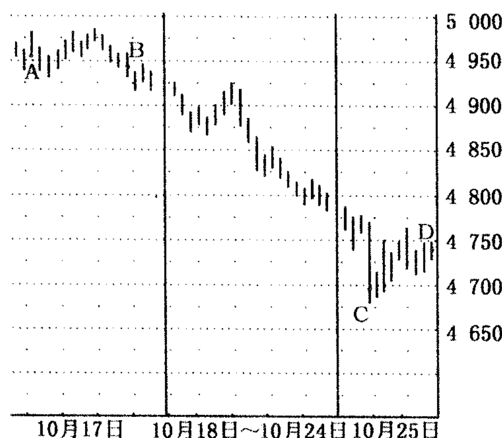
现在杨姐自己结算战果如下：(1)10 月 4 775 点多单平仓在 4 700 点，所以亏了 75 点；(2)11 月 3 955 点空单平仓在 4 745点，所以赚了 210 点；(3)11 月 4 940 点空单平仓在 4 690点，赚了 250 点。所以，杨姐这 3 手单共赚了 385 点，套利的部分赚了 135 点，单方向的空单赚了 250 点。



标出做多、平仓的点位，(4 775 多，4 700 平仓)

图 6 10 月合约走势图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



标出放空、平仓的点位(4 955 空,4 745 平仓)

标出放空、平仓的点位(4 940 空,4 690 平仓)

图 7　11 月合约走势图

操作评论:

第一,杨姐此波段操作的手法非常好,首先她能注意到两个不同合约之间的不合理价差。一般是操作老手才有的经验,她已经能知道,不简单。希望各位读者,要能仔细阅读此篇文章里的窍门,方能早一天驾轻就熟,灵活操作股指期货。

第二,套利的机会不是常常出现的,尤其在成熟的市场较没有价差好套利。价差不合理的过大是因为新的交易市场,可能投资人不熟练合理下指令的技巧,或是不同地区的投资人对行情的看法差距太大,或是较远月的合约比较没人交易,所以,买卖盘的价格差价往往过大。

第三,读者可能会认为,她为何不将 3 手单都做空?是的,如果这次她 3 手单全做空,赚得更多,可是相对的风险也很大,弄不好还会亏损。如果有机会碰到这么好的套利空间,我绝对不会放弃,所以,套利虽然利润空间不大,但却是非常可靠。

第四,早期台湾地区的台指期货,刚开始也是一样,往往

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方带身份证和银行卡在家就可以开户 微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不同月份间的合约价,差价都很大,是很好的套利机会,可是那时懂股指期货的投资人并不多。所以,读者们要把握好这个一生难得一次的赚钱机会。

第二节 从什么数据中寻找股指期货的方向

股指期货交易因为保证金和交易成本比较低廉的关系,有利于积极、短线的操作策略。许多人都认为,财务杠杆大,又有到期日的压力,所以股指期货并不适合中长期操作。其理由是,期货的每日结算制度,使头寸(部位)的损益必须每日实现,所以,在许多波动之后,常会出现停损和断头的动能,导致期货市场的震荡幅度超过股票现货市场。从我过去的经验中发现,期指部位平均只保留3~5天,由此可知,大部分的人都以短线进出的方式操作期指。

为了捕捉每一个波动,许多人采取短进短出的策略,习惯使用技术分析来寻找交易机会。我见过一些人,为了抓住蝇头小利,而积极进出,他们日复一日,紧盯着屏幕来回操作,因为只着眼于极为短期的现在,反而忽略了整体大环境的情况和景气的循环,完全不理会经济的基本面,这是不正确的。

因为不了解大环境的情况,在大波段出现时容易陷入反向操作的迷思。所以,常常试着在大行情发动时抓头部,在大跌时抢反弹,或试着抄底。当然,和趋势对作的结局,多半以大赔收场。这种失败的操作,我见过无数次。

股票市场是经济的领先指标,而股指期货更是股市的先行指标,它反应的是投资人对大环境乐观度。精明的交易人会注意经济大环境的发展状况,抓住景气循环,再结合技术分析及指标,赚取波段暴利。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、景气波动中的交易策略

股指期货和景气波动有着连动的关系，在不同的景气波段，期指有不同的律动，需要交易人采取不同的策略对应。正确辨识景气波段，赚取趋势利润，是我的期指交易基本功之一。

我将景气循环一共分为8个波段，分别是：初涨期、走高整理期、续涨期、成熟狂飙期、狂跌期、反弹期、走低整理期以及谷底期（见表5）。

表5　不同景气波段的股指期货交易策略

波段	经济实质面	股市气势	筹码供需	成交金额	指数期货	散户心理	操作策略
初涨期	出口、订单、就业率回升	对利多消息反应仍略显迟钝	行家和做手开始进货，需求增加，散户观望	由谷底反转上升，量价配合逐步加温	由谷底反转，加速拉高，领先股市上涨	不敢贸然介入，小买，但见小利就卖出	积极加码买进，波段操作
走高整理	出口、订单续增，货币供给、游资增加	利空出尽，利多出笼	部份获利回吐，接手积极	成交量较前期略缩	上上下下，一底比一底高	买进后提心吊胆，持仓不久	利用利空回档时，进行补货
续涨期	出口、订单续增，货币供给、游资多，汇率升，热钱涌入	对利多敏感，对利空迟钝	新手、散户闻风而至，需求续增	成交量较前期放大，量价配合上升	涨多跌少走高而上	越涨越买，追高价抢进，见回档又杀出	停止加码，逢高卖出，注意利空消息
成熟狂飙	出口、订单停滞，游资泛滥，利率升，汇率已升至高位，热钱已不再汇入	大部分消息解释为利多，反应敏感，对利空充耳不闻	新手抢进主宰市场，人气、开户数达新高，大户开始边拉边走	出现价量同时到顶，在天价中放出天量	加速狂飙走高，末期常见大幅震荡	群众疯狂抢买，各行各业加入股民行列，甚至借钱加码	利用天价及天量分批减少多头部位，提高警觉，暴涨就获利了结，采短进短出策略
狂跌期	同上，但利率续升，热钱开始汇出	市场充满利空消息，对利空敏感	需求信心溃散，出现供给杀多现象	价量齐挫，量缩至前期1/2左右	在高峰上加速滑落，领先股市下跌	下跌初期怀念高价，舍不得卖出	逢反弹时放空，套牢者果断停损
拉锯反弹	出口、订单陷于盘局，游资渐缩，房价高档套牢，利率下降	对利多反应迟钝，利空出笼	人气复原，游资汇集，需求增加	量配合价同步回升，但已不及成熟狂飙期	抖动拉锯，反弹后，形成M头	套牢，等待解套，或逢低摊平	选择急跌乖离大时，分批回补，抢短线反弹
走低整理	出口订单衰退，游资收缩，泡沫形成	利空消息居多	需求渐弱，供给增强	量价萎缩，进入整理	抖动走低，一峰比一峰低	继续下跌时，信心崩溃杀出	箱型来回操作

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

波段	经济实质面	股市气势	筹码供需	成交金额	指数期货	散户心理	操作策略
谷底期	出口订单萎缩至谷底，资金紧俏，通货紧缩	对利多反应迟钝	需求跌到谷底，行家开始捡便宜	量跌至谷底，且经常出现窒息量	跌至谷底，毫无人气	惨遭断头，多数不再想碰它	分批进场，逢低加码，耐心等待

当经济走出从萧条谷底，反弹进入“初涨阶段”，市场因为资金在低水位，能量不足，所以，大部分散户都不敢贸然进入。就算出现基本面利多消息，散户反应也仍然迟疑。其实精明的做手和机构法人，在这时候已经开始建立部位（头寸）。所以，我们投资人在这个阶段的操作策略应该是，紧盯法人的动静和消息面。如果观察到出口、订单、就业率回升等利多数据，配合成交量与指数加速拉升，不要迟疑，应该积极加码买进。

当经济利空出尽时，利多开始出笼。出口、订单继续增加，热钱会慢慢进入，货币供给和游资也持续扩张，这时股市进入第二阶段“走高整理期”。先前已进场买进，但提心吊胆的散户会趁部位（头寸）小有获利时卖出，因此，走势会出现短暂的拉回。但因为发现还有涨势的第二波投资人，开始逢低进入股市接手，所以，下沉不会深，而且会出现一底比一底高的上升渠道走势。

这个阶段的操作策略是要抱牢先前买进的头寸，克制获利回吐的欲望，不要被小拉回扫出场；反之，要利用回档至上升渠道底部时，进行补货，甚至加码。

此后，股市进入“续涨期”。这个阶段的经济特征是出口、订单大增，利率处于低档，货币供给大、热钱持续涌入、游资多，通常在这个阶段会出现新手、业余散户加入这个金钱游戏，因为股市大涨的消息，吸引他们闻风而至的现象。

这类业余玩家喜欢越涨越买，追高价抢进，对利多反应非常敏感，对利空新闻却忽略以对。这表示这时市场已经出现些微的非理性买盘，我们的操作策略是停止加码，并随时注意有无重大利空消息，但因为指数还在上涨，因此不随便卖出。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



知股市冷暖，看理想官方微信
理想论坛微信号：lixiang55188
理想财富微信号：lixiangluntan

下一个阶段是"成熟狂飙期"。这时，经济面已出现外销、订单在高档停滞的现象，为了控制游资泛滥，银行利率开始调升，此时热钱已不再汇入，这时候的金融市场已被抢进的新手所主宰，人气、开户数每创新高，好像全民运动，我给它称做"贩夫走卒"现象，卖菜的，做苦力的，开出租车的，甚至上班族，各行各业全都加入股民行列，参与这个难得的盛会。这时不论好坏的消息，大部分都被解释为利多。

群众疯狂抢买，以高价抢进，就怕买不到，甚至借钱加码。以往的经验是，这时的市场已是非理性买盘，精明的专业交易人、冷静理性的投资人已开始准备撤离。这时的交易策略是，利用天价及天量分批减少部位，提高警觉，暴涨就获利了结。千万不要被贪心冲昏头，而继续追买。

当市场涨至天价，买盘无法持续后，指数会停滞、疲弱，精明的投资人，开始寻找卖出的时机。这时万一出现任何利空消息，就会出现大家同一时间卖出的"狂跌期"。那时，金融市场信心溃散，大家都抢着卖，市场开始出现多杀多情况。

因为买盘收手，价量齐挫，成交量缩减至前期 1/2 左右。指数在高峰上迅速滑落，许多来不及卖出的广大股民，因为还在怀念高价，不论是股票或股指期货，反而舍不得卖出。我们这时采取的操作策略应该是，逢反弹时放空。如果来不及卖出而被套牢，就要果断停损。

在下跌一段时间后，会出现抢反弹的人潮，量价回升，需求增加，这是"拉锯反弹期"。抢反弹的买盘遇到之前的套牢卖压，形成抖动拉锯的震荡走势。当买盘不敌沉重的卖压，而会逐渐形成 M 头，指数将再持续走低。所以在指数下探之前，这应该是被套牢的投资人最后的逃命波了，如再不出场，就没有机会了。

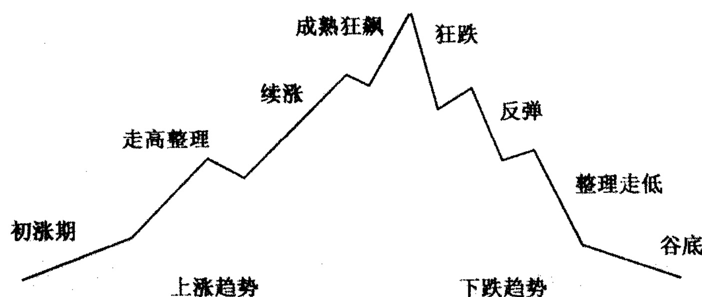
此时，我们的操作方式持有空单，且选择指数跌过头时，在急跌中，分批回补之前的空头部位。若要抢短线反弹，只能且战且走，短线进出，出现反弹无力时，再反手放空，或加码。

当代表经济面的厂商出口、订单衰退，游资收缩开始时，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场也将进入"走低整理期"。这时市场信心不足，量价萎缩，进入整理，指数的线图也出现抖动走低，一峰比一峰低的下跌渠道。根据过去经验，被套牢的一般散户投资人会在这波继续下跌时，不是被逼着融资断头，或信心崩溃而杀出头寸(部位)。所以，每逢小反弹就会被卖压打回，下降渠道也是因此产生。这时我们的操作策略是短线进出，在下降渠道上来回操作。

从我 20 年的操作经验来看，当所有散户痛苦认赔出场时，甚至惨遭断头，很多人对这个市场绝望而退出，不想再碰它，此时市场通常已跌到谷底了。这是景气波段的最后一个阶段，叫"谷底期"。被套牢的广大股民和新手多半已伤亡殆尽，成交金额和股价指数双双跌到了最低点。经历过上一波狂跌后，许多个股都跌过头，腰斩再腰斩，有的还低于净值，很多绩优股出现了值得长期投资的价位，精明的专业操盘手和长线投资人会开始进场布局，大捡便宜货。在此时，我们的操作策略就是，分批、逢低、进场加码，然后耐心等待股市由谷底反转上升，回到景气循环的第一个波段。



* 下跌趋势的速度通常比较快，幅度也较大

图 8 景气循环周期

二、成交量与价位的关系

寻找市场的大方向的第二个基本功，是要从了解成交量

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

与价位关系开始。所谓"量先价行",量是价的先行指标,有量才有价。因为成交量代表市场的供需情况,任何成交量的变化所显示的是人心趋向和资金筹码动能。成交量在每一个波段行情都会有不同的表现,投资大众的贪婪与恐惧、乐观与悲观,全记录在量价关系中。"新手看价,老手看量",量价关系是精准掌握市场行情的重要工具之一,许多著名的交易指标,如能量潮(OBV)和容量指标(VR),都是以量价的变化作为公式的基本概念。所以了解筹码变化,是具备透视金融市场脉动能力的基本要件。

表 6　　股指期货量价变化的交易策略

价	量	涨势初期	已涨一段	跌势初期	已跌一段	高档盘旋	低档盘旋
涨	增	涨势几乎确定,应可积极进场,布局多单	价量齐扬,但宜防主力拉高出货,价差单可逢高分批卖出	情况未明,可趁反弹小量部局空单	多空积极,抢短多者众,持有空单者可逢低回补价差单	若突破箱顶,换手成功,会有另一波涨势	若突破区间压力,涨势应可确立,可小量部局多单
涨	缩	观望者众可能仅昙花一现,逢反弹卖出多单	价量背离,市场保守,近日恐会反转,逢高分批卖出	只是短期反弹,心态应偏空,可逢高积极布局空单	跌深后的反弹,卖压已轻,观望,逢低回补价差单	注意跌势是否酝酿中,若跌破盘旋区间低档,跌势将形成	注意涨势是否酝酿中,若突破盘旋区高档,涨势可能形成
涨	平	多头力竭,可能回档,逢弹卖出多仓	追价无力,头部将出现,逢高卖出多单	短期反弹,心态偏空,酌量加码放空	跌深后的技术性反弹,情况不明朗,宜观望	勿追价,若跌破盘旋区低档,跌势将形成	注意涨势是否酝酿中,可少量布局多单
跌	增	情况未明,先观望,注意后势发展	空方势强,宜防主力压低出货,立刻卖出持仓	注意跌势将成型,应卖出多单顺势放空	抢短者众,但跌势未止,宜观望	注意跌势即将成型,应出脱多单,反手作空	注意是否整理不成,再跌一段
跌	缩	打底中,应先观望,可小量伺机布局多单	可能涨多回调,逢高卖出价差单,逢低再买回	跌势可能形成,卖出多单,顺势放空	若量缩到极限,或有反弹,可逢低买进抢反弹	注意是否跌势的开始,或是休息,整兵待发	注意跌势是否尚在进行中,先观望
跌	平	情况未明,先行观望	买盘不继,逢高先出脱价差单	跌势可能形成,不宜买多,可放空	底部或将出现,注意后势发展	注意跌势可能成型,先出多单	注意打底是否完成,可逢低布多单
平	增	情况未明,先行观望,可少量布局多单	买盘已无力推升,换手不成将回档,宜卖出	情况未明,先行观望,多方不乐观	可能止跌回稳,勿追高抢进,可酌进多单	整理中,主力有进货可能,视情况可斟酌买进	打底完成,逢低买进,向上突破时加码买进
平	缩	情况未明,可先布局多单,带量出价涨	买卖盘均缩手,价差单先出	情况未明,休息观望,或出多单,布局空单	卖盘缩手,底部渐成,分批布局多单	先行观望,注意情势发展,再定进出	打底将成,逢低买进,向上突破时加码买进
平	平	情况未明,勿追高,逢低布局多单,等待突破	买盘推升无力,多单逢高出脱,少量布局空单	情况未明,不可追高杀低,可逢高布局空单	情况未明,先行观望,注意情势发展	情况未明,多空休战,等待突破,再定进出	情况未明,多空休战,等待突破,再定进出

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方保证比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（一）价涨量增

上涨初期，若出现量价齐扬的现象，表示上升趋势确立，可积极进场。在已上涨一段时期以后，如出现巨量，则宜防主力拉高出货，注意假轧空、假拉高，真出货的情形发生，此时已持有多单的可逢高卖出价差单。指数处在高档盘旋时，则要注意是否有突破区间压力的现象，若突破压力箱顶，表示换手成功，应有另一波涨势，此时可进场加码多单。

而下跌初期，走势浑沌不明，可以趁反弹小量布局空单，但还是要设停损。在指数已下跌了一段时期，由于价涨量增，表示多头和空头均积极进场，可是因指数已开始涨，所以持有空单的可先回补价差单，但基本空单可等指数在低档盘旋，突破区间压力时再回补，并可反手做多。

（二）价涨量缩

量价背离是重要警讯！在上涨初期，交易者观望的多，在量缩的情况下，涨势可能只是昙花一现。假若反转下跌时，再出量，指数将会破新低，所以要仔细观望，逢高卖出多单。若指数已涨了一段空间，此时表示市场保守，指数反转为空的机率更大，多单更要分批出清。如在高档盘旋时，注意跌势是否酝酿中，若跌破盘整区下缘，跌势将展开，所以多单应该立刻出清。在下跌时段出现价涨量缩，表示有主力诱空，或心急者抢反弹，但因为后续买盘不足，终将反转下杀，因此心态应该偏空。但在低档盘旋时，则可能是一个新的涨势的开始，应该密切注意。

（三）价涨量平

因为机构买盘未进场，后续动能不足，不论是发生在涨势或跌势中，指数都可能是昙花一现的小反弹，所以我们心态应该要偏空，逢反弹不是卖出多单，就是加码放空。

（四）价跌量增

量价背离是重要警讯！不论是上涨或下跌趋势中，都是空方在主导，不要随意抢多单。在下跌一段时间后，出现逢低承接的买盘，但还是应该逢反弹卖出多单，顺便反手放空。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

若在低档盘旋或高档盘旋时出现价跌量增，注意是否整理不成功，表示将要再下跌一段或主力压低出货，跌势将展开，应该不要犹豫立刻出脱所有多单，顺势放空。

（五）价跌量缩

在涨势中发现价跌量缩，都可能是涨多回调或是多头心虚，而保守应对，此时应逢高卖出作价差的多单，待指数不跌再逢低补回多单，且留意是跌势的开始，还是整兵待发。在跌势初期，出现无量下跌，跌势可能形成，应该卖出多单，顺势放空，但也要设停损。在低档出现成交量急缩（凹洞量），随时会出现反弹，可准备进场买多单抢反弹。

（六）价跌量平

在跌势初期，出现无量下跌，表示下跌趋势可能形成，不可买多，准备放空。若在下跌一段空间或底部盘旋时，表示底部即将出现，可逢低布局多单。在涨势出其因情况不明，应先行观望，若发生在上涨一段时间或高档盘旋，则不宜买多，应该逢高卖出多单，甚至可放空。

（七）价平量增

在低档或下跌趋势中出现价平量增，表示情况未明，也可能止跌回稳，但不要追高，可逢低酌接多单，在低档盘旋时，代表逢低承接的买盘力道转强，打底即将完成，可酌量分批买进，待指数突破向上时再加码买进。在上涨一段空间后，出现量放大却不涨，表示上档压力沉重，可能即将返转，宜先卖出。若在高档盘整时期，出现放量横向走势，代表有法人进货的可能，注意是否有突破区间高点，准备买进。

（八）价平量缩

在已下跌一段后或低档整理时，出现价稳量缩，代表探底即将完成，行情即将反转，应分批逢低买进，等待指数向上突破，再加码买进。在已上涨一段或高档整理时，则要仔细注意量缩情形，也许头部将成形，所以在情况未明之下，先卖出价差单，休息观望，再看走势的发展，决定下一走。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（九）价平量平

不论在何种阶段，若出现价平量平，代表大部分市场参与者在观望。若出现在大波动之后，表示仓位有获利者在等待平仓时机，而无仓位者则等待进场时机。行情处于多空不明时，最好休息观望。若市场在经过一段狭幅波动后，波动幅度和交易量突然扩大（形成价涨量增或价跌量增），预告市场将朝着波动幅度放大的方向前进，此时可以积极进场。

从以上分析可以发现，价涨量增不一定看涨，价跌量缩也可能是多头，天量之后也不一定必有天价，量价分析还应该包含“量、价、波段”三要素。在我的操作经验中发现，每一个量价背离都是趋势反转的重要警讯。虽然顺势操作是成功交易的基本原则，但若真要进行趋势反转的交易，在量价背离发生时会有较显著的成功率。美国有名的技术分析专家拉利·威廉斯（Larry Williams）在他的“Trade Stocks and Commodities with the Insider”一书中，反复测试美国市场中的量价关系，最后也认为量价背离是可靠的。所以我们应该接受他的验证结果，来作为操作的“法则”。仔细观察并了解量价在不同时期的行为，是我的操作技巧中的第二基本功。

三、国内生产总额（GDP）

国内生产总额的意思，就是所有在国内的生产与劳务的产出，换算成金额来计算。这是一个很重要的指标，可以拿来判断一个国家经济的荣衰，准确性与代表性很高。

每一季财政单位都会公布它的数据（成长率），国内生产总额代表一个国家财贷与劳务的总产量，所以它可以显示国家生产力的提升或下降。当国内生产提升时，就是说生产力增加了，也可以说国民收入增加了，充分反映国民经济增长，企业蓬勃发展，从而带动证券、外汇等有价证券市场的发展。

反之，当国内生产总额大幅下滑时，就是投资人要特别小心注意的时候，手中有股票的，要逢高出局，股指期货有多

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

单的,最好是获利平仓出场。喜欢做空的人,好好把握这个机会。

通常在公布国内生产总额后,紧接着就要注意政府是否为了降低通货膨胀(当 GDP 大幅上扬时)而使出调涨利率的杀手锏,为景气过热来降温。另外,如国民生产总额大幅下滑,导致国内经济萧条时,政府就会采取许多措施来使景气回稳,如调降利率、降低银行准备率、降税等,这些都是交易股指期货的投资人可以把握做多的好时机。

四、物价指数

物价指数通常分两种:一种是 PPI(生产者物价指数),指的是生产成本上升或是消费需求上升,导致制造业调涨商品的价格,或生产成本、消费需求下降导致商品价格下降的一项衡量指数;另一种是 CPI(消费者物价指数),指的是消费者所购买的商品价格上升或下降。基本上 CPI 与 PPI 是一体两面。

消费者物价指数关系到家庭日常消费的综合指数,以百分比表示,通常包括食品、服饰、旅行等综合指数。若这个月的销售指数高了,说明每个家庭平均有多花了一点钱在日常生活中,也代表大家有能力多消费,也象征大家生活开始富裕了,但此指数要平稳发展,没有通货膨胀的问题,对国家经济发展才是正面的。

不过,由物价指数不能直接看出股指期货的涨跌,物价指数若是平稳的话,短期内股市往往倾向于往上稳定发展;若指数向上发展,会刺激工商业景气的发展,但须注意是否造成通货膨胀的发生。

在股票市场往往可以看得出,如投资人不管股市已经很高了,还是持续买进股票,而企业的获利并未能跟上股价上涨的步伐,就会暴露出泡沫经济的实质,如有风吹草动,反而会造成股市的卖压出笼,使股价大跌,甚至形成股灾。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

五、利率的高低

在目前国际性资金(热钱)移动非常迅速的金融大环境下,套利的资金经常从利率低的国家或地区流向利率高的国家或地区,所以当一个国家的利率逐渐走高时,其汇率也会慢慢走升。

利率是中央银行控制国内金融市场的一项重要工具。政府要控制金融市场的上升、下跌,利率可以说是最有用的。通常来说,利率的调降会使得市场的经济宽松,同时也会使得进入股票市场的资金增多,自然造就欣欣向荣的景象。

反之,若是股市、外汇、股指期货交投过于活跃,又有通货膨胀的危机,中央银行便会将银行利率调高,资金就会回到银行来,也多少会使保守型投资人的资金退出股市和期市。

六、货币供给额

货币供给及利率是政府控制金融市场的两大工具。紧缩的货币供给额将会压抑股市的交易,使它不那么活跃,甚至造成金融市场衰退,宽松的货币供给额有助于市场的流通。

因为货币供给额如果紧缩,不但会进一步促使股价下跌,而股指期货自然是做空较有利,从好的一面来讲,可以避免过度的通货膨胀,使民生物价回稳,不至于迈向泡沫经济。然而,高额的货币供给将在汇市产生提高资金流动率的效果,资金流入股市,自然就会让股价上涨,再加上金融市场和其他商品的交互作用,这种滚动的效果是加倍的。

比方说,股市和房地产两者间就有相当大的共鸣性,股市上涨,股价就涨,赚钱的人就多了,赚钱的人就有钱来投资房地产,而房地产像是百种行业的火车头,会带动其他行业一起发展,所以,此时股指期货就不能逆向而为,而要努力顺

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:9582188 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

势做多了。

七、贸易顺(逆)差

一个国家的贸易顺差如果持续扩大,那么反映在当时的汇率下,该国的出口竞争力增强,所以,出口金额比进口金额大。如果出口金额比进口金额少,那就是贸易逆差。

贸易顺差持续且扩大,该国的汇率就有升值的压力,而贸易逆差持续扩大,汇率就有贬值的需求。尤其近几年来,美国是世界贸易最大入超国(即贸易逆差),一直以汇率作为筹码,要求贸易顺差国如日本、中国、韩国等减少两国间的贸易差距。

贸易顺(逆)差代表一个国家经济繁荣或萧条,也会影响汇率的走向。贸易顺差延续,汇率就会上升,而汇率升值,将会吸引热钱的流入;热钱大量流入,一定投入股市,股价就会涨。所以,此时操作股指期货,一定要顺势做多。

相反,贸易若是逆差,汇率会下降,经济不景气,热钱无利可图,自然会脚底抹油——溜了,股市的资金动能减少,自然涨不动就会下跌。所以,投资人可以从股指期货放空而获取利润,以弥补股票市场的亏损。

八、失业率

失业率是全国劳动就业率的一种指标。当就业率增加时,一般说来经济发展都会呈现繁荣的局面,因为就业率高,国民生产毛额就高,经济面的发展都会因而受惠;反之,就业率低时,市场上的消费能力也连带降低,工商业生产量也会随之降低,如此恶性循环的结果,使得经济成长减缓,景气变坏。

基本上,每年的第三季度是学生毕业的时间,将有大批的高中、大学生不再升学,而进入社会,不过这种惯例的高峰

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期并不需要担心，只要市场人才、人力需求量大，很快就消化掉了。要担心的是，每一季都会出现紧张的就业位置减少，发生人浮于事的情形，这代表景气低迷，企业工厂关门、裁员的多，人事支出紧缩，国民收入减少，消费力自然弱，股市也出现拉锯下滑。此时，投资股指期货可以逢高或反弹时放空，进行波段来回操作，赚取下跌的利润。

九、各国中央银行的汇率政策

各国中央银行为了达成稳定物价、促进经济成长和抑制通货膨胀等目的，真是煞费苦心，对于汇率的波动趋势，以及所能容忍的波动区间，在汇率的政策上都早有定见。如果汇率脱离了其监控区，中央银行可能直接进场干预，或改变利率政策，总是千方百计地希望把汇率拉回目标区，否则央行必定会采取行动。因此，关注和分析中央银行的汇率政策，也是股票、股指期货、外汇的投资者必修的课程。

如果国家景气十分畅旺，物价水平居高不下，中央银行为了平抑物价，对于货币的升值，必会乐观其成，以便降低进口商品的成本，进而减轻物价上涨的压力。如果景气、经济低迷，物价偏低，中央银行会希望货币稍微贬值，否则中央银行不会坐视不管。总而言之，中央银行的汇率政策是投资金融，尤其是股指期货的投资人必须要下工夫研究的。

十、领先指标

领先指标是对未来经济发展预估的一项重要指标。投资人要多注意媒体公布的领先指针，因为它是各种不同预估经济成长的指标统合而成的，所以更有代表性。我们可以从领先指标，大概看出来未来3个月到9个月内经济的发展情形，若领先指标持续上升，就几乎可以确定经济面将朝繁荣的方向走。当然，时间久了指标可能会有钝化的情形发生，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所以仍须藉不同的参考数据综合比较才行。

各国有各自不同的领先指标，主要应该有以下几种：

(一)股市和债券市场动向

股市是一国家或地区的景气之窗，从股票的兴衰就可知道该国或该地区的经济的成长性，股市都会显现在前面。对于经济景气的变动，金融市场的反应通常有利于股票价格的涨升，而因债券价格与利率成反比，故脆弱的经济较有利于债券市场，故股市与债券市场常常在同一期间有不同的变动方向。

股市循环周期长度通常是3～5年，而经济扩张期通常长于衰退期，所以股市通常多头期间长于空头期间，债券市场则反之。

(二)制造业新订单

每月或每季相关单位都会公布有关制造业、企业新接到的订单数据，可能是相关协会或经济部门统计的数字。它可显示各行业的制造后续订单，也会间接影响到失业率的问题。

(三)消费者信心指数

消费大众对未来景气的看法。如对景气乐观，会舍得花钱，如购买衣服、旅游、餐饮、娱乐等等；若对未来景气没信心，则会保守，尽量减少支出。

(四)消费品和材料的订单

这是对于制造日常消费用品企业的调查报告的重要内容，指这类企业专门制造供消费者使用的日常用品所需要的材料及原料、包装、印刷品等的订单数据。

(五)货币流通量

当银行利息低的时候，人们不愿将钱存入银行赚取利息，而愿意将钱拿去买股票，赚取较高的利润，买股票的人多了，股票就会涨，也代表货币在民间的流通量大了。相反，银行利息高了，人们较愿意将钱存入银行赚取利息，货币在社会的流通量就少了。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三节 怎么用技术分析来操作股指期货

一、技术分析介绍

市场的交易者研究金融市场，主要是对未来的价格进行预测，以及找出获利的机会。为了追求利润，我们不厌其烦地进行研究，制订出各式各样的策略。分析市场的方法有很多，但大多数人使用基本面、技术面来分析市场现况，并预测未来价格的走势。

例如股票，投资人通常会先观察基本面资料，对各个公司的财务状况、产业结构等因素进行分析，然后判断现在的价值，以及未来的上涨或下跌的趋势。

技术分析是另一种非常受重视的方法，它不用经济数据、政治议题等基本面资料来预测行情走势。技术分析是将价格数据等记录，透过图表或公式计算来研究市场过去的行为，以便预测未来的价格。

技术分析的基本理论在于，市场里的任何交易者，是不可能掌握整个市场的所有信息的；不过，市场上的每个人对自己拥有的信息，会产生对未来的希望、担心、恐惧等情绪，这些心理的影响，都将反映在他的交易上，而且相同的信息也会有不同的解读。所以，如果要掌握整体的市场情况，交易和价格行为的本身，就会成为最好的信息来源。

技术分析注重短线交易，多半用于在预测短期趋势和进场点及出场点，所以非常适合用于操作股指期货。早期的技术分析只是单纯的图表研究，从看似混乱的K线图中，试图找出多空的型态，但这种方法掺杂了太多个人主观判断。一个人眼中的进场讯号，别人可能会有不同的看法。所以，很多人认为线图研究是一种艺术，无法传授的。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为了增加客观性，市场逐渐发展出计量技术，透过价格、成交量等数据，我们可以计算价格行为的规律，形成技术指标。我所见过的成功股票交易者，大都是把两种技术分析方法结合起来运用，很少有人只使用 K 线图来研究或只用计量技术来分析。

有许多大众行为是无法量化的，就需要我们亲自进场研拟对策。因此，我认为金融交易是包含艺术和科学的专业。本节将讨论几个我多年来测试无数次、十分可靠的技术型态和技术指针。我认为只要抓住每次的转折或突破甚至变盘的时点，操作股指期货就可以赚大钱。所以，我们以下介绍的技术分析，尽量从型态上去找转折的时点和变盘的征兆，以及从多空的平均成本来分析指数的走向及支撑和压力。

二、反转型态——岛型反转

当指数从某个趋势逆转成反向趋势时，常会出现某些型态。这些型态出现时，就是市场反转的讯号，我们可以研究这些型态来找出获利的机会。

(一)岛型反转(倒 V 型反转)

1. 型态分析

当指数上涨一段时间后，在高点创出新的高价位，随后在第二天跳空下跌，收盘价比前一天的低点还低，之后指数一路下滑，这就是岛型反转。此种型态的岛型反转(又称倒 V 型反转)是涨势中的反转现象，通常可能以两天反转的形式出现。第一天，指数向上大涨新高，市场交投热络，最后以强劲的高价收盘。第二天市场在前日的收盘价左右开盘，然后急剧下杀，跌破前日低点后继续下滑，最后收盘低于前日低点(见图 9)。

2. 交易策略

在第二天下杀时，如果跌破前日低点，应该立刻卖出多仓，千万不要迟疑。是否反手作空，则需要密切观察后续的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

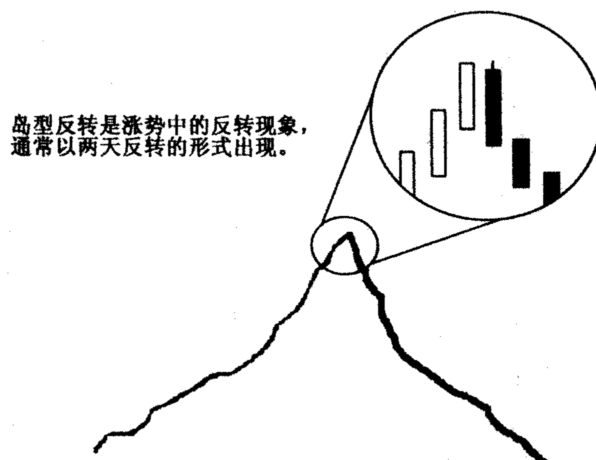


图9 岛型反转(一)

价量关系有无配合，但可以先少量作空。

3. 操作范例(见图10)

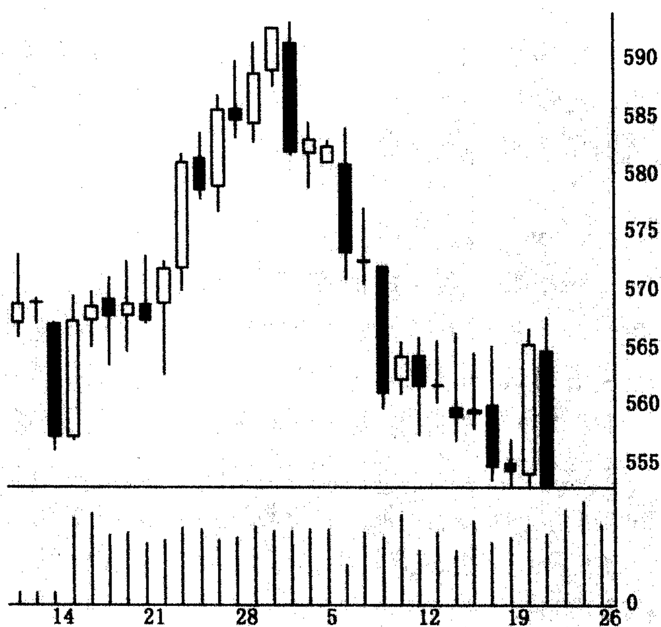


图10 罗素2 000指数期货岛型反转

这是2004年美国罗素2 000指数期货发生的岛型反转。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当指数持续一个月的涨势后，在600点左右出现创新高价位，随后在第二天大跌，盘中一举摜破前日低点，之后收在当日低点。这是一个明显的岛型反转，在前三天买进的投资人于一日之间被套牢，尤其是在前日创新高时抢买的人，更是面临5%账面损失。我们的交易策略是于跌破前日低点时，果断卖出持有的多仓，并积极反手放空。当很多人在一日之间被套牢时，他们的恐慌卖压将会形成一波多杀多的卖压，所以放空之后不要轻易回补。

(二)岛型反转(V型反转)

1. 型态分析

这是跌势中的反转型态，指数在一波跌势后，在低档急跌，出现新低点，然后第二天在小跌之后强劲的回升，最后以高于前日高点收盘。这种V型反转，通常也会以两日反转的形式出现。第一天，指数大幅下跌至新低的低价位，以多杀多形式在低价收盘。第二天市场意外开高或可能在前一天的收盘价左右开盘，盘中反复震荡走高，然后尾盘拉高收盘，收盘价也可能会比前一日的最高点的价位高(见图11)。

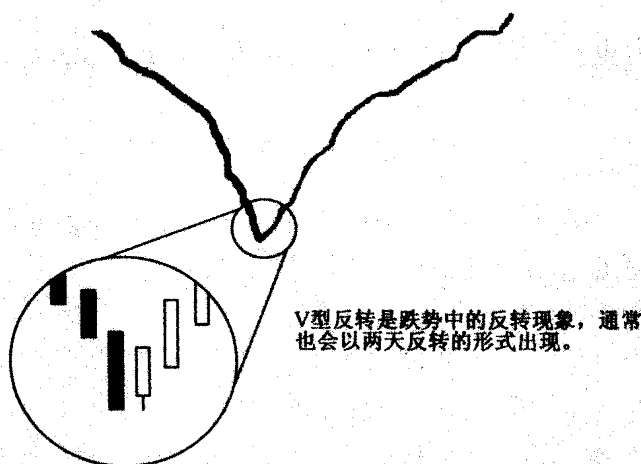


图11　岛型反转(二)—V反转

2. 交易策略

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在第二天反弹大涨时，如果突破前日高点，应该立刻回补空仓，千万不要迟疑。是否反手作多，则需要密切观察后续的价量关系有无配合，但先少量作多无妨。

3. 操作范例(见图 12)

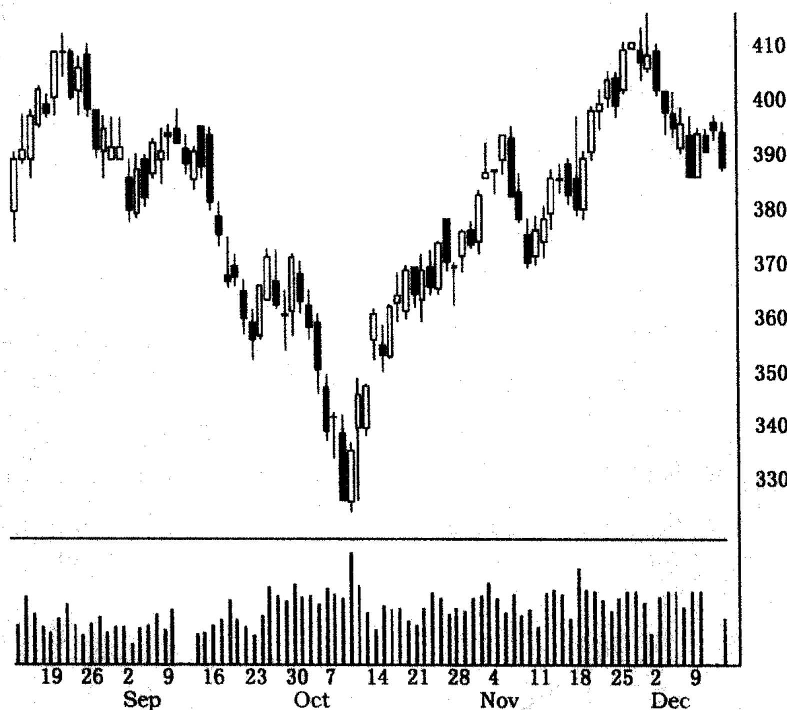


图 12　罗素 2 000 指数期货 V 型反转

这是 2004 年美国罗素 2 000 指数期货发生的 V 型反转。指数在一个月内从 420 点跌到 320 点，10 月 8 日出现一波急跌，创下新低点。次日再次下跌之后，忽然带量反转急拉，虽然当日并未收在前日的高点之上，但量价齐扬，是上涨趋势的开始，因此应该在收盘前回补空头仓位，以防第三日跳空开高。第 3 日果然跳空开高，并突破第 1 日(10 月 8 日)的高点，至此 V 型反转确认，要积极买入。之后指数果然一路上涨，于 11 月底回到 410 点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

三、反转型态——头肩顶

1. 型态特征

头肩顶走势，有四个明显的部分：

(1)左肩：多头胜利，买气很强，成交量很大，上涨一段时间后，遇到空头抵抗，令指数出现短期的回落，形成第一个小峰。

(2)头部：经过短暂的回落后，多头继续强力的上攻，成交量亦随之增加。指数升破上次的高点后，无力再创新高，再一次回落。

(3)右肩：指数下跌到左肩低点，多方又再重整旗鼓向上反攻，可是买盘明显减弱，指数还未抵达头部的高点便遭空方击落，形成右肩。

(4)颈线突破：从右肩高点直接掼破底部颈线，多方大势已去。

基本上，头肩顶型态是指三个明显的高峰，而中间的高峰高于左右两个高峰(见图 13)。

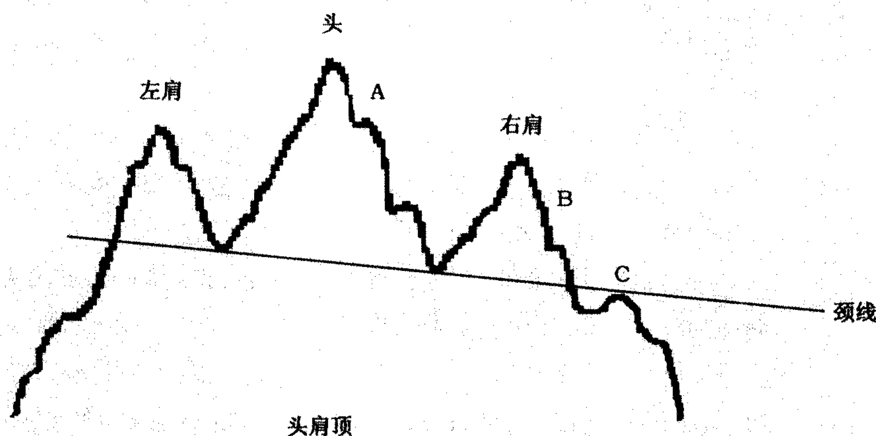


图 13　头肩顶—Head and Shoulders

2. 交易策略

头肩顶是一个非常重要的技术型态。这型态告诉我们，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在上升趋势结束前，多空双方的争夺战况有多激烈。多空双方在经历过三次拉锯战之后，空方明显取得优势。当右肩形成后，市场情绪会由乐观迅速转为悲观。

通常在跌破颈线后，不死心的多头会再一次试图将指数推回(图 13C 点)，我称这一个反弹为回光返照。这是最后逃命波，持有多单尚未卖出者要把握机会，空手者可进场放空，放空者可以加码放空。

当这波反弹无法穿过颈线时，多头将弃守，回光返照结束，多杀多开始，指数急转直下。一般传统头肩顶交易策略要求指数确定跌破颈线，头肩顶确认后才卖出或进场放空。不过近年来因为电子交易普及化的影响，只要大家按一个键就可以买卖，所以指数变动非常迅速，待型态确定后再出手已经太迟，由于恐慌的多头抢卖的结果，做空的人通常会空到非常不好的价位。

我的交易策略和一般人不太一样，往往在恐慌发生前做好准备，抓住那一波恐慌跌幅。我的做法是尽量在头部形成后的那一波(图 13A 点)将多头仓位出清。然后密切注意右肩的形成，当右肩头出现后(图 13B 点)开始放空。在确认回光返照结束时(图 13C 点)加码放空。其后即可轻松地看着市场在极度恐慌中向下杀。

我的操作法的风险在于尚未跌破颈线就开始放空。所以放空后要密切注意指数的下跌情况，如果发现颈线有守住的情形，要赶快获利回补，千万不能有侥幸之心。

头肩顶形态要牢记在心中融会贯通，这样在左肩和头部形成时，马上会有警觉，开始准备操作头肩顶。另外，传统的头肩顶形态要求右肩比左肩低，但或许是因为发现散户都这样认为的关系，近年来常有作手会故意将右肩拉超过左肩，以引诱散户买进，再下杀形成头肩顶。我发现只要右肩不超过头部，都可以算是头肩顶。所以操作型态时，千万不要有“一定”这样的观念。

3. 操作范例(见图 14)

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

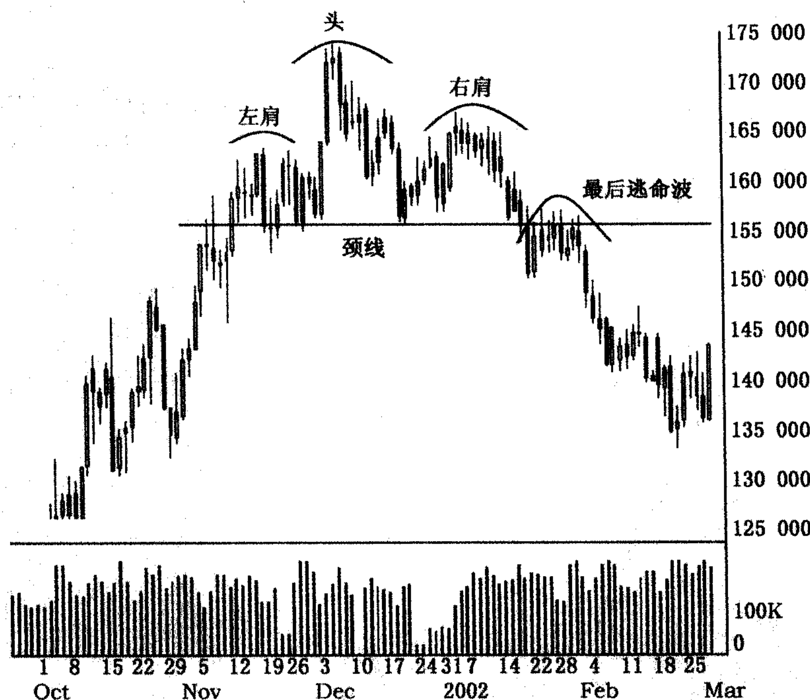


图 14 纳斯达克(日线)头肩顶

这是美国纳斯达克指数期货在 2001 年上涨趋势末端的头肩顶型态。2001 年科技股大幅上扬后，于 11 月开始遇到卖压，在 1 630 点左右形成左肩。12 月初因为经济数据优于预期和对来年元月效应的乐观，多方继续强攻至 1 750 点左右。

后因卖股过节加上空头卖压，指数下跌，形成头部，持有多单者可在 1 700 点左右卖出所有仓位。2002 年初，股市继续上涨，但后续涨势无力，元月效应效果不如预期，右肩隐约形成，空手者可在 1 650 点左右开始放空。当指数跌破颈线后，反弹无力时，继续加码放空。后来多方放弃元月效应，卖压出笼，多杀多的结果是恐慌性跌幅加剧。

四、反转型态——头肩底

1. 型态分析

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

头肩底其实就是头肩顶型态倒转过来，所以又称“倒转头肩型式”。型态刚开始形成时，指数向下急跌至低点，多方开始抢反弹，所以短暂拉升，成为左肩。接着空方继续向下压，指数又再下跌并且跌破上次的最低点，不过在底部又遭多头买气拉升，形成头部。

市场空方心态开始反转，此时多方为了可以买进更多低价，会将指数压低进仓顺便诱空，此时出现第三次的回落，在跌至左肩低点的水平，跌势稳定下来，形成右肩。最后，多方正式发动进攻，在价涨量增的情况下，一举突破颈线，出现轧空行情，整个头肩底型态完成(见图 15)。

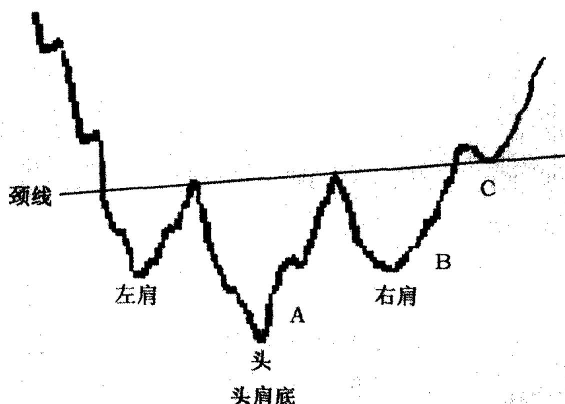


图 15　头肩底—Head and shoulders

2. 交易策略

头肩底的重要性和头肩顶一样，它告诉我们过去的下跌趋势已反转过来，多方力量正逐步改变市场形势。我们必须在轧空行情启动前，将空仓回补，反手买多。当颈线被突破后，常会出现一小波拉回，此为空头的回光返照，所以我们必须趁买方完全控制整个市场前，进场加码买进多单。

交易策略就是在头出现时(图 15A 点)，补回所有的空仓，在右肩隐约形成时(图 15B 点)，空手者进场作多，然后在指数拉回到颈线附近时，再进场加码买进多单(图 15C 点)。

操作法的风险在于尚未突破颈线就开始买进。所以买

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

进后要密切注意指数的上升情况，如果发现有无法突破颈线的情况，要赶快卖出，千万不能有侥幸之心。头肩底形态要牢记在心中融会贯通，这样在左肩和头部形成时，才会马上有警觉，开始准备操作头肩底。

3. 操作范例(见图 16)

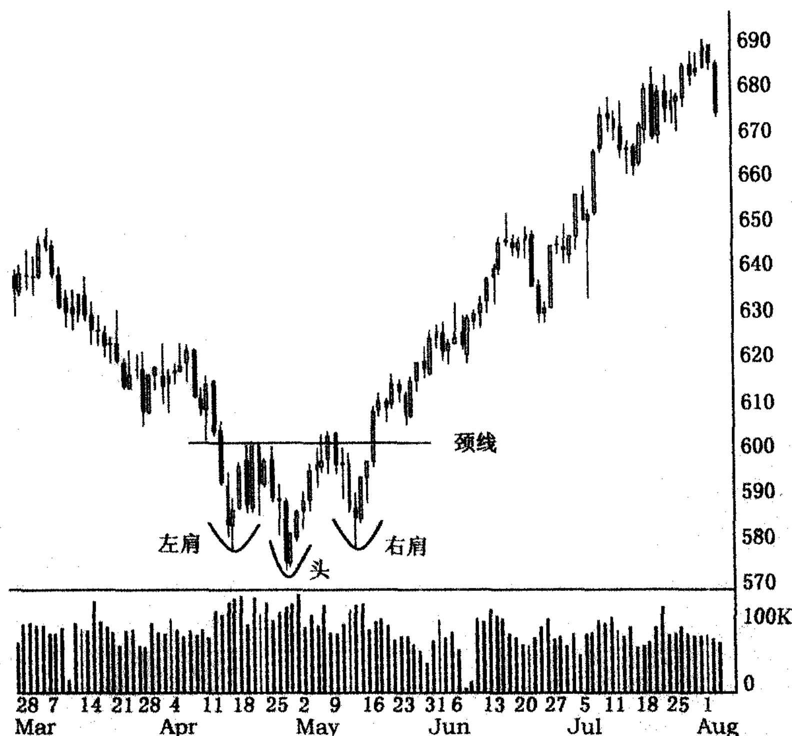


图 16 罗素 2 000 指数期货(日线)头肩底

2005 年，在经历过一个跌幅不小的上半年后，罗素 2 000 指数期货终于 580 点作右出现支撑。当第二次下杀被阻止于 570 点后，买方势力基本上已取得主动权，持有空仓者可在 580 点左右开始回补。指数被拉升至 600 点颈线处，被空方袭击，指数开始回落，其实这是一个多头布下的诱空局，主要是想最后一次压低进仓，顺便诱空。在 580 点左右再一次出现支撑，此时右肩已隐约形成，应该开始在 580 点到 590 点积极买进多单。

之后多方正式策动一次攻势，这波突袭轧空，一路从 580

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

点向上突破颈线后，继续向上涨到 615 点左右才停止。因为多头强力拉抬的结果，这次头肩底并没有出现多少回光返照的空头最后逃命波，如果持空仓者将停损价挂在 600 点左右，是完全没有机会停损的，指数就一路升到 615 点，损失真是惨重。这就是我们要在右肩成形后马上进场的原因。

五、反转型态——双重顶

1. 型态分析

当指数一路上涨到某个高点时，出现空方抵抗，大量卖压使指数下跌(第一个头部)。多头力量重整后继续上攻，然而气势已大不如前。指数第二次升至第一个高点附近，又遇到强大卖压，再次将指数击落，形成第二个头部。指数的移动就像 M 字型，因此双重顶又称 M 头走势。从第二个头部下跌时，必须跌破颈线(第一个头的底部)，型态才算确立(见图 17)。

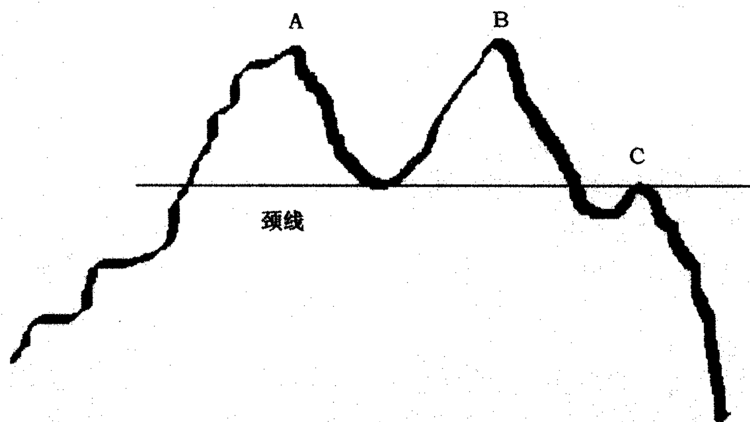


图 17　双重顶(Double Top)

2. 交易策略

如果双重顶发生在上升趋势，代表趋势已经结束，行情发生反转。传统技术分析要求第二个头部下跌时，必须穿越颈线，才卖出或放空，这是一个已经过时的做法。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我的策略是，当第二个头部(图 17B 点)确定无法有效超过第一个头部(图 17A 点)时，立即卖出所有多头仓位，并可少量放空。当指数继续下跌，穿越颈线后不论反弹幅度有多大(图 17C 点)，继续加码放空。

我的操作策略风险来自于不确定颈线是否将有效穿越，因此在放空后要密切注意下跌情况，如果指数回档到颈线处止跌反弹，要立即果断回补。在 B 点即卖出并反手放空的优点是，将多头仓位获利入袋，避开市场在高档震荡的不确定因素。就算指数在颈线附近反弹，我在 B 点处进场的空单也有一定的获利。

所谓旁观者清，这时我们出场后，可以清醒地观察指数第三次测试高点的情形，以便拟订新的操作策略。

3. 操作范例(见图 18)

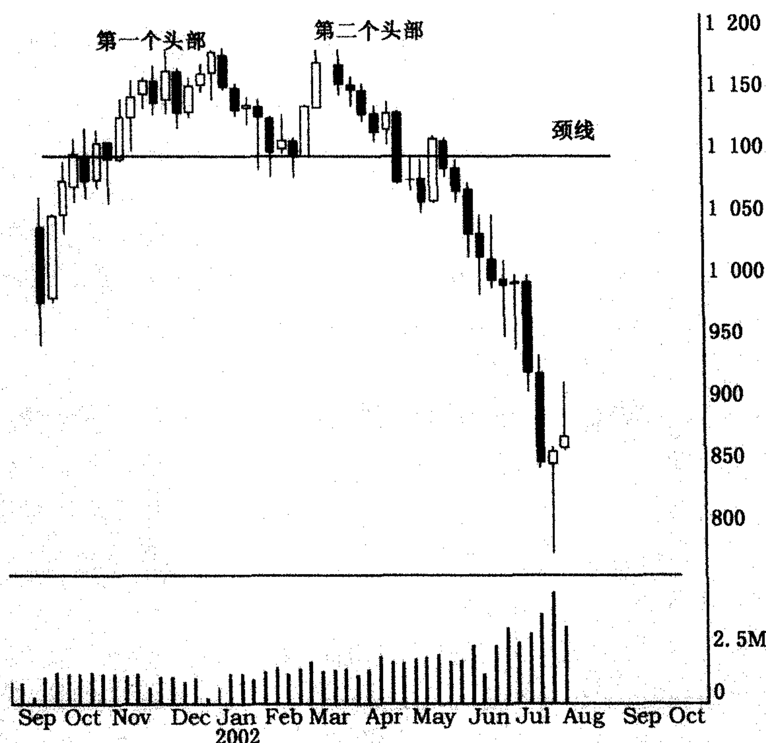


图 18 史坦普 500 指数期货(周线)

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这是美国史坦普指数期货在2002年的走势图。指数在2001年底上涨一段时间后，在高档出现了为期不短的震荡。多头遇到空方的抵抗，拉锯后终于抵档不住被击退，于2002年初从1 175点退回至1 100点，形成第一个头部。

其后多方再次向上攻，但力量已大不如前，在前一个高点1 175点左右再次被挡下。这时多空势力已转变，空方将主导全局，因此空手者可于1 150点左右开始进场布局空单。指数一路下杀，掼破颈线后出现一个小反弹(多方回光返照)，此时可在此加码放空，以便迎接多杀多的到来。果然指数后来半年一路滑落，从1 100点跌至750点左右。

六、反转型态——双重底

1. 型态分析

指数持续下跌到某个低点后，出现技术性反弹，买方开始逢低买进，而帽客(投机客)也进场抢反弹，但回升不久遭遇帽客获利了结，指数又再回档。但当跌至上次低点时却获得强力支撑，再一次反弹，这次回升时成交量明显放大，反弹的速度皆大于前次，上升的走势一路急拉，冲破颈线后稍微回调，此时较易引发轧空行情。双重底型态看起来就像一个W字，所以又称W走势(见图19)。

2. 操作策略

双重底走势的情形和双重顶完全相反。指数持续的下跌吸引了一些投机客逢低承接，于是指数呈现反弹(图19A点)。当指数上升至某水平时，投机客出场，买盘力道减弱，因此指数又再一次下挫。这一次的下挫容易让买方进场来布局多单，并顺便诱空。

当指数跌到上次低点的附近后，买方开始强力买进，将指数往上推，形成第二个头(图19B点)。我们的操作策略是在B点成形时，持有空仓者应立刻回补并反手作多。

动作必须迅速，因为这第二波的速度会非常快。原因

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

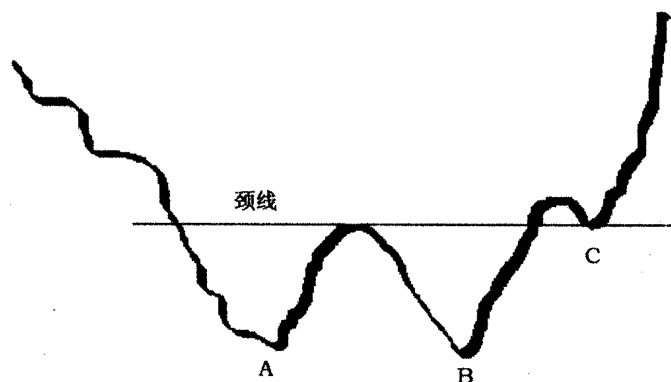


图 19 双重底(Double Bottoms)

是，这是抢多且诱空的第一波轧空行情，当指数越来越高时，起初观望没有买进的交易人，为了不要再错过第二次机会，将会纷纷跳入抢进多单。

换句话说，指数突破颈线后，所有未回补的空头将可能被逼迫回补。多头抢买加上空头恐慌回补的冲击下，指数将会快速向上大涨。这时，因为我们的提早进场，可以很轻松地看着利润增加。

必须注意的是，万一颈线处阻力强大且守住多头的攻势，此时我们必须要修正看法，迅速及果断地卖出多单。之后应该先等指数是否有第三次探底的情况，再来拟订操作策略。

3. 操作范例(见图 20)

这是 2005 年在美国纳斯达克指数期货出现的双重底型态。经过年初的一波急跌后，开始有买家逢低承接，指数终于得到支撑。

指数在 1 400 点左右向上反弹，形成第一个底部。但是，到了 1 450 点左右，短线客出场，买进力道减弱，成交量减低，指数又滑落至前一个低点。

此时注意到指数在 1 400 点左右再次得到支撑后，空手

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

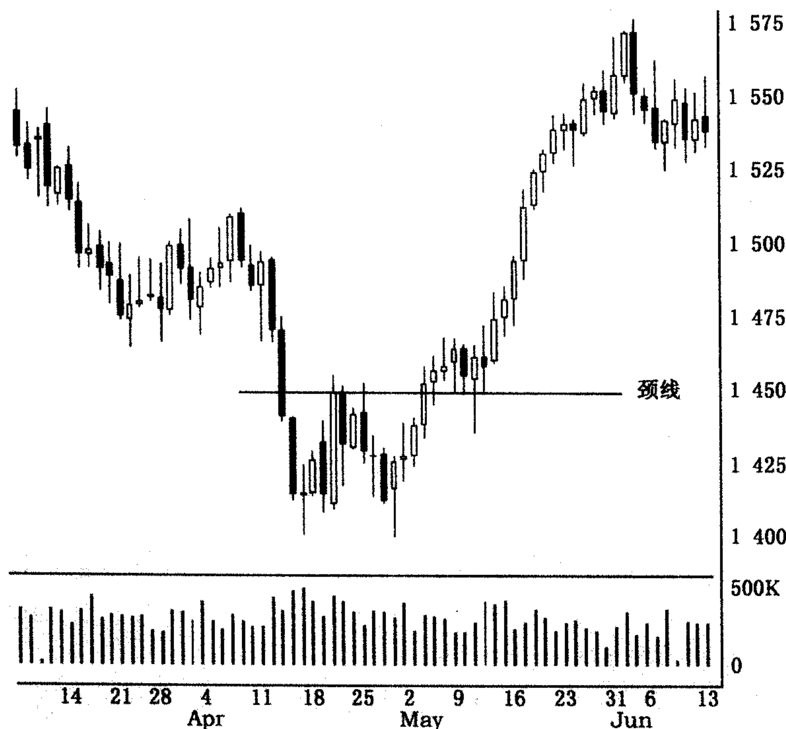


图 20 纳斯达克指数期货(日线)双重底

者可以开始于 1 415 点买进。指数会因为多头的买入加上空头回补的力道,一举突破 1 450 点颈线。虽然有一个短暂的小拉回,但却是加码买进的好时机。其实这也是空方的最后逃命波,拉回虽然跌破颈线,可是当天收盘却收在颈线之上,往后由于空方弃守、投降,加上买气强盛,指数连涨了 8 天。

七、反转型态——三重顶

1. 型态分析

我们在前面提过头肩顶型态,如果中间头部并没有超过左右肩部时,就可以称为三重顶。三重顶也和双重顶非常相似,它其实就是双重顶的失败案例之一。当双重顶在第二次

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下杀未能跌破颈线，双重顶形态即告失败。指数从颈线反弹到前两个顶的高点，又遇到强大卖压而跌落，就会形成第三个头部(见图 21)。

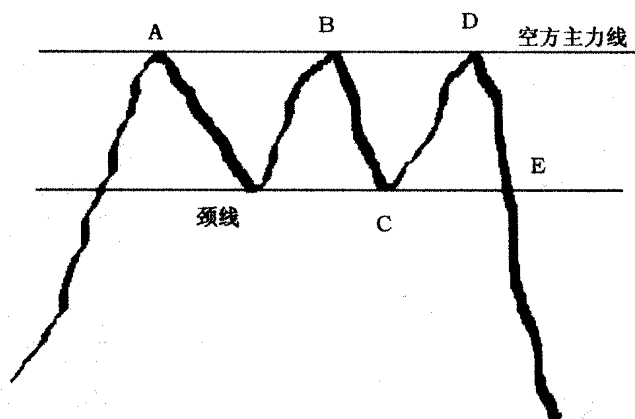


图 21　三重顶(Triple Top)

2. 操作策略

三重顶其实就是失败的双重顶。所以当指数第二次由颈线反弹时，持有空仓者必须果断的回补。美国金融市场流行一句中国的名言："Third time's the charm."(事不过三)。当指数第三次测试高点时如果失败，而形成三重顶，将被视为极端空头的现象，应该会有一波急杀的行情。反之，若第三次测试高点成功突破，将会出现一波强劲的轧空行情。

所以，当指数第二次由颈线反弹时(图 21C 点)，如果我们持有空仓，应该立即回补。千万不要有赌赌看的心态，何况现在回补还有利润，因为指数如果成功突破高点(图 21D 点)，我们就必须和其他被轧空的人来抢着回补。也就是说先行出场，回避这种不利的情况是任何交易者应当遵循的重要的准则。

当空单在 C 点出场后，还是要密切注意指数的上升状况。如果它第三次测试高点失败，三重顶成型时(图 21D 点)，就要立即进场放空。因为第三次失败，代表卖压极强，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方获得我们的服务/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是极为空头的现象。一波急跌将不可免，连回光返照的最后逃命波都不太可能出现。当然如果高点被突破，那就要积极买进多单了。

3. 操作范例(见图 22)

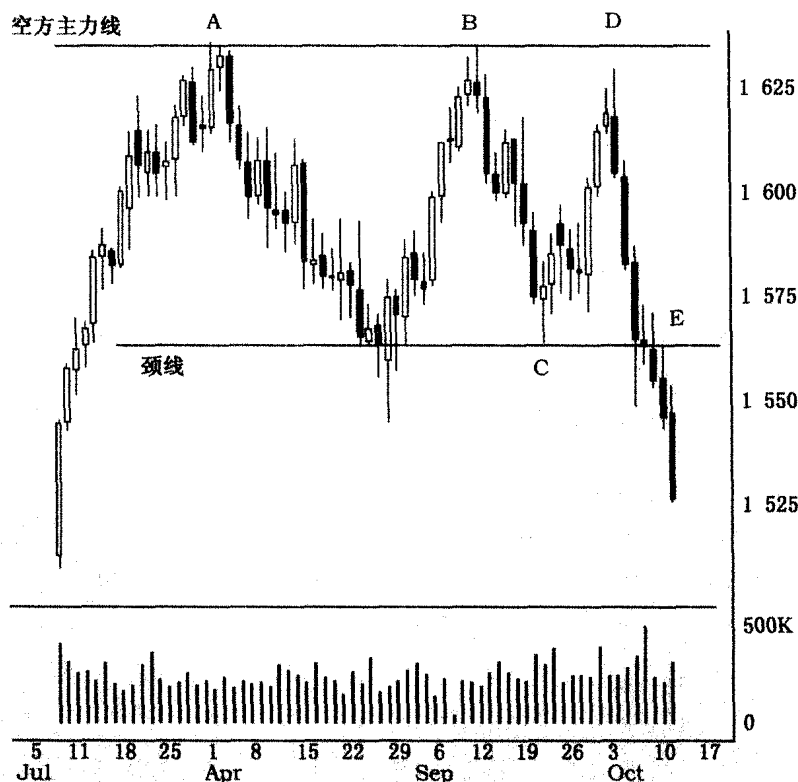


图 22 纳斯达克指数期货(日 K)三重顶

这是美国纳斯达克指数期货 2005 年秋季的交易情况。当指数二度测试颈线不成功后(图 22C 点)，可以认定双重顶失败，空头应于 1 580 点左右，回补先前在 B 点卖出的空仓。随后指数强力拉升，第三次测试高点。不过 3 天后买盘无力继续，连高点都未达到就开始回落，形成第三个头部(图 22D 点)。此一状况出现后应该立即进场，在 1 615 点左右积极放空。因为三重顶成型会被市场视为极端空头，所以指数一路急杀了 7 天，从 1 630 点直接摜破颈线后继续向下跌至 1 525

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

点才停下。

八、反转型态——三重底

1. 型态分析

三重底和三重顶是完全相反的走势。我们在本节“四”中有提过头肩底形态，如果中间头部并没有低于左右两肩时，就可以称为三重底。三重底其实就是双重底的失败案例。当双重底在第二次上攻未能突破颈线，双重底形态即告失败。指数从颈线跌落到前两个底的低点附近，又遇到强大逢低承接的买盘而上涨时，就会形成第三个底部(见图 22)。

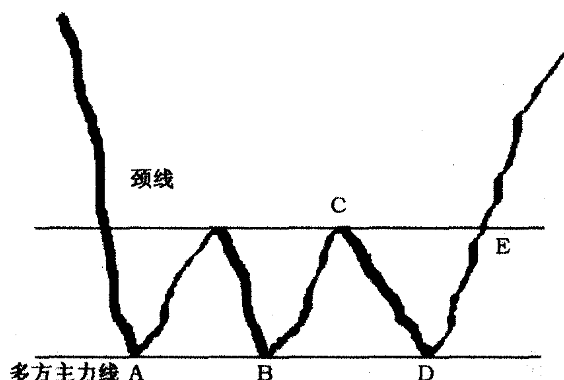


图 23　三重底(Triple Bottom)

2. 操作策略

三重底其实就是失败的双重底。所以，操作策略依旧以如前提过的中国名言:“事不过三”为中心理念。当指数第二次由颈线下杀时，有多单的交易者，应该立刻果断地卖出之前在第二个底部(图 23B 点)买进的仓位，千万不要有赌一赌的心态。因为如果指数成功跌破低点(图 23D 点)，就必须和其他套牢的买家来抢着卖出。所以，我们的交易策略就是要预先回避这种多杀多的情况。

当多单在 C 点附近出场后，要密切注意指数的下跌状况。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果第三次测试低点失败，三重底成型(图 23D 点)，就要积极布局多单。因为第三次下跌失败，代表买盘极强，是极为多头的现象。一波买方进场顺便轧空的行情将不可避免。反之，低点被跌破，则将被视为极端空头，就可以积极放空了。

3. 操作范例(见图 24)

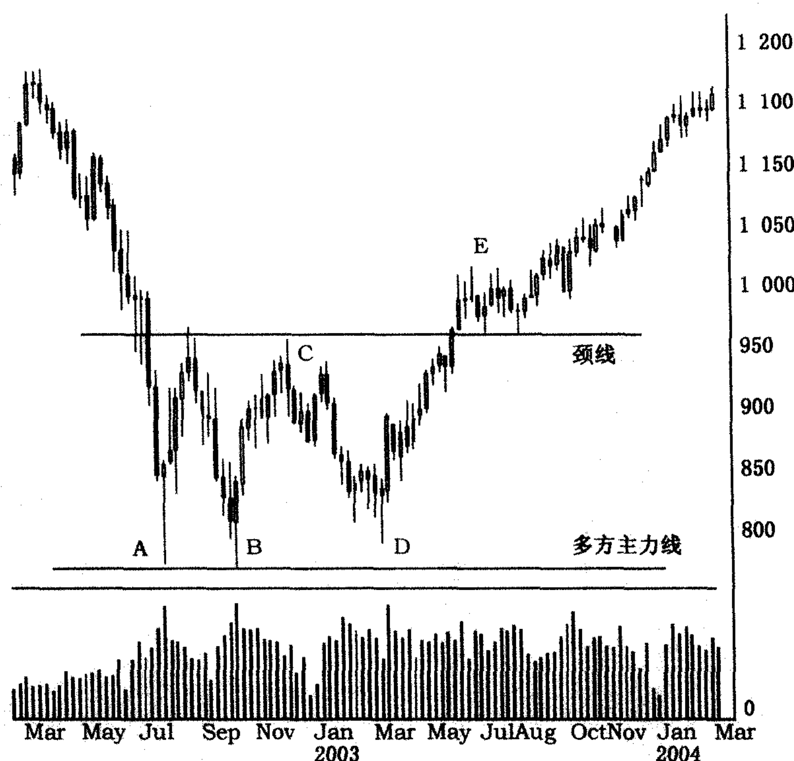


图 24 史坦普 5 000 指数期货(周线)

这是美国史坦普指数期货 2003 年的交易情况。当指数二次测试颈线不成功后(图 24C 点)，可以认定双重底失败，于 B 点买进的仓位就要卖出。随后指数跌落，第三次测试低点，下杀力道明显减弱，在低点盘整许久，形成第三个底部(图 24D 点)。发现此一状况后，就要积极进场布局多单，可在 850 点到 900 点左右买进。

因为三重底成型，被市场视为空头势微、买方强劲，所以

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

指数果真急拉突破颈线。指数突破颈线后，会有获利回吐的卖压，在此应有一段盘整期，让空方稍微喘口气，此时多头将整装待发，市场老手会找机会将空单补回，因为这是最后的逃命波，已有多单的，可以逢低加码买进。此时如果不赶快动手，就没有机会了。之后，指数果然一路拉升至 1 100 点才停下。

九、盘整型态——收敛三角形

1. 型态分析

盘整是指市场出现多空两方势均力敌的情况，指数不再前进或后退，而在某个区域内上下波动。等多空任何一方的力量大于对方后，指数才会向强势的方向前进，形成突破。

收敛三角形(见图 25)通常出现在指数整理时，多空两方力量平均，震荡幅度逐渐缩小，也就是说每次震荡的幅度均

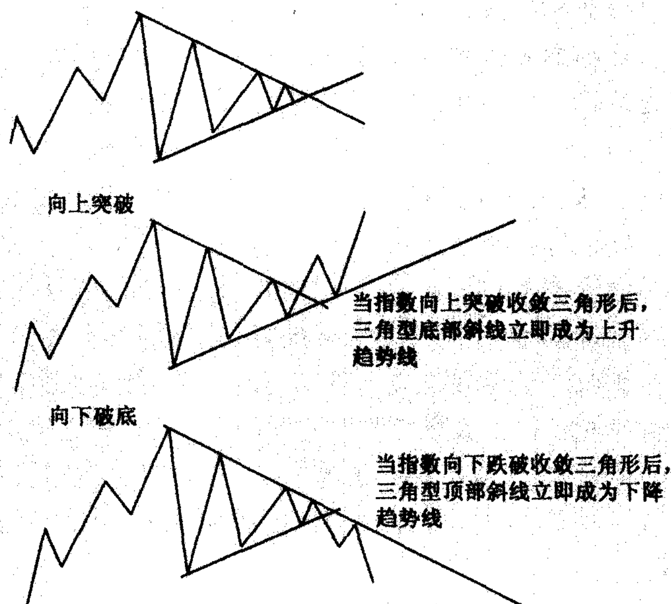


图 25 收敛三角形

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

小于前次，即此次的最高点，低于前次的最高点，而此次的最低点则高于前次最低点。

如果将走势的每一个高点划一条直线连起来，会出现一条下降线。如果再将走势的每一个低点划一条直线连结，将出现一条上升线。两条直线的交叉看起来就像是一个收敛的三角形。当指数突然跳出三角形时，代表买卖双方的力量出现失衡而正式摊牌。

2. 操作策略

收敛三角形代表多空双方的力量势均力敌，暂时形成拉锯战。指数的波动渐渐缩小，而收敛成三角型态，代表双方大部分都退出观望。这是一个盘整型态，只有在等其中一方的买卖力量明显增加，指数往那一方明显突破后，我们才可以行动。如果指数向上突破，就是一个买入讯号，立即视三角型底部斜线为上升趋势线，沿着趋势买进；反之，若是往下跌破，便是放空讯号，立即视三角型顶部斜线为下降趋势线，沿着趋势放空。

很多人会依三角形的倾斜度，进一步分类为上升三角形或下降三角形，以预测突破的方向。我认为事先猜测突破的方向，是一个非常危险的作法。三角形型态是一个盘整型态，一般出现于市场清淡或双方对峙时。机构法人和市场主力这个时候都会隐藏实力，甚至做出一些交易，制造市场某方力量较大的假象，以引诱散户进场。所以在指数尚未正式突破时，猜测任何一方会突破，很容易落入主力作手的陷阱。在我操作金融市场这么多年的经验中，看过无数交易者落入这样的陷阱。猜测三角形的突破方向，就好比猜测横向盘整的突破方向一样，是个胜率 50%的赌博。我们操作期指，决不猜测市场的方向。我们的操作策略是跟着市场的趋势行动。

3. 操作范例(见图 26)

这是 2006 年罗素 2 000 指数期货的走势。每年的夏季都是交易平淡的季节，2006 年也不例外。罗素 2 000 于 6 月

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不附资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

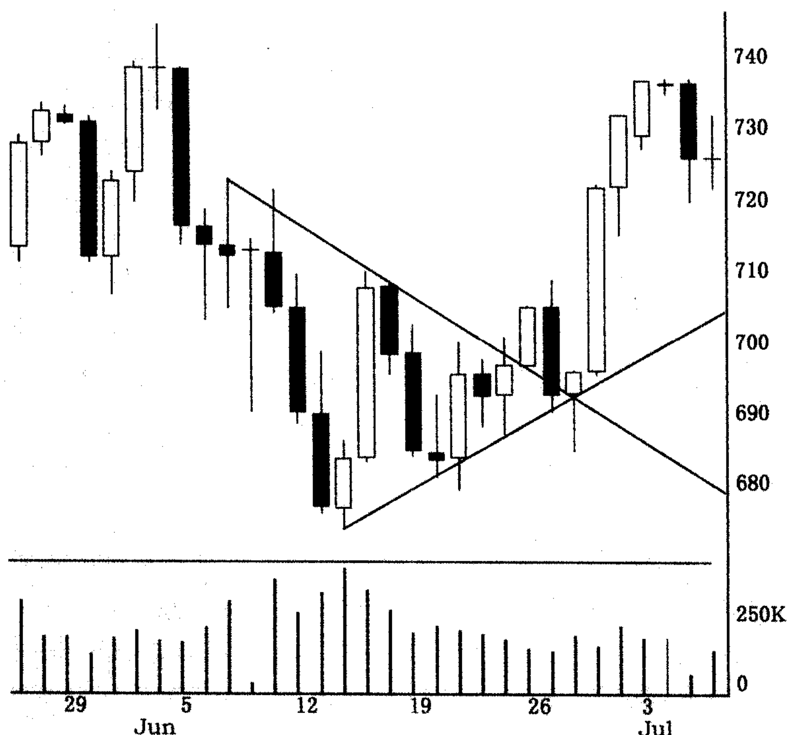


图 26　罗素 2 000 指数期货(日线)

初进入盘整收敛三角形走势。每个高峰都比前一个低,而每个底部都比前一个高。如果我们发现这一现象后,可以将头和底以斜线连结,形成一个收敛三角型。指数于 6 月 25 日向上突破三角形,我们立即将底部斜线拉长形成上升趋势线。当指数突破后的回落,又收在上升趋势线之上,由此我们可以确认指数已突破收敛三角形,应该可以开始在 695 点附近积极买进。后来指数向上急升,证明如此操作是成功的。

十、移动平均线

(一)移动平均线的涵义和作用

移动平均线是用计量技术,将一段固定期间内的波动指

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

数加以平均,用以观察指数移动的方向。以一段固定期间算出的平均值,再将累积的平均值连接成一条线,即为移动平均线。移动平均线所展现的是“平均成本”概念。平均线代表某期间内交易者的平均成本,而成本的结构又直接影响交易人的操作,和他们买进或卖出意愿的心理状态,进而影响到支撑与压力的变化关系。

透过移动平均线本身的型态,和不同间期的均线之间的关系,我们可以分析市场的大趋势方向和未来指数波动的涨跌幅变化。另外,在回归均值理论的基础上,某一时间内的均价,代表这段时间内的合理价格,也就是多空双方的暂时平衡点。因此,我们也可以利用均价来判断现阶段指数是否偏离合理价格。

移动平均线的计算方法:(通常是以收盘指数来计算)

3 日平均价=(收盘指数+前 2 日收盘指数)÷3

10 日平均价=(收盘指数+前 9 日收盘指数)÷10

20 日、30 日、200 日等平均价计算方法皆以此类推

若以数学公式显示,

移动平均线$=MA=(C_0+\cdots+C_n)\div n$

其中:C 为每日收盘价,n 为日数。

移动平均线的优点是可以依照使用者的需求,延伸出多种不同变化。短期移动平均线可反映偶发波动,较适合股指期货的投机操作,中期移动平均线可用来显示循环波动和季节性波动,较适合股指期货判别支撑、压力或方向而用,长期均移动平均线则能展现市场的景气周期,适合股指期货来确认长线的大方向。使用者可依照自身需求,设定均线参数,用以辅助交易。

(二)移动平均线的种类

1. 短期移动平均线

5 日与 10 日为使用最广泛的短期平均线。

优点:精确反应短期市场平均成本;显示短期的重要支撑和压力;是大多数人选择买进或卖出的重要依据。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

缺点：因为采样少的关系，均线起伏大，容易扭曲，不能用以寻找大趋势。

2. 中期移动平均线

22 日与 30 日为普遍使用的“月”平均线。65 日为中国台湾地区最普遍使用的“季”平均线。

优点：将移动平均线特点完全显示出来，比短期移动平均线较为平滑。所有上市公司皆在每“月”和每“季”发表营业报告等数据。因此以月线、季线来观察景气变动，真的很适合股指期货用来寻找方向。而主力的进场平均成本也有迹可循，也就是可用来当做支撑或压力的依据之一。

3. 长期移动平均线

125 日是半年线的移动平均线。200 日是美国金融市场极受重视的均线，普遍认为最具长期市场代表性，道氏理论的移动平均线就是以 200 日为依据。250 日年线是亚洲最受重视的均线，为多数法人与作手操作时参考的重要依据。

优点：其移动平均线的轨道更为平滑，偏差度相对降低，常可显示多空市场的分野点。

（三）基本图型

从移动平均线的波动方向，我们可以大致了解市场操作人的成本变动情形，进而先做准备。移动平均线的方向、角度可以明白告诉交易者，目前市场多空力量的强度。在移动平均线的趋势显露出疲态之时，应该进行卖出放空的动作，在趋势转稳显出上攻的企图时应该积极买进（见图 27、图 28、图 29、图 30）。

（四）葛兰碧（Joseph E. Granrille）移动平均线八大法则

葛兰碧于 1960 年发表了他的移动平均线八大法则，以系统性的方式解释移动平均线的性质和操作策略。他的法则迅速流传于金融界，对后来的交易人有深远的影响。八大法则的运作，是使用 200 日移动平均线和指数或股价之交叉来预测未来的走势之方法。他认为移动平均线则代表着趋势的方向，当指数的波动和趋势一致时，是买进讯号。当指数

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

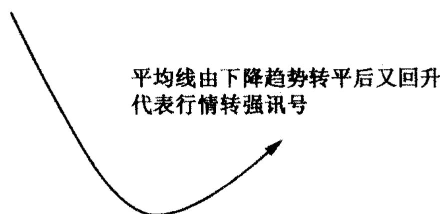


图 27



图 28

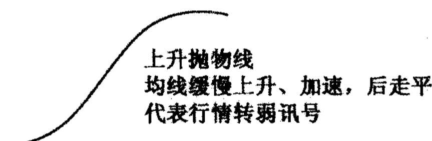


图 29

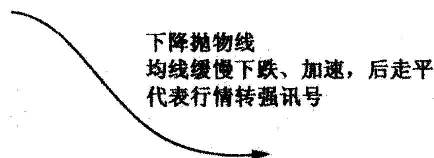


图 30

波动偏离趋势时，指数将会朝趋势的方向靠拢修正。他的八大法则，前四条是买进时机，后四条则是卖出的时机。

1. 买进时机

(1)假如 200 日移动平均线从跌势中逐渐走平或上升，指数从移动平均线的下方向上突破移动平均线，这就形成了一种买进信号(见图 31 中的 1 点)。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

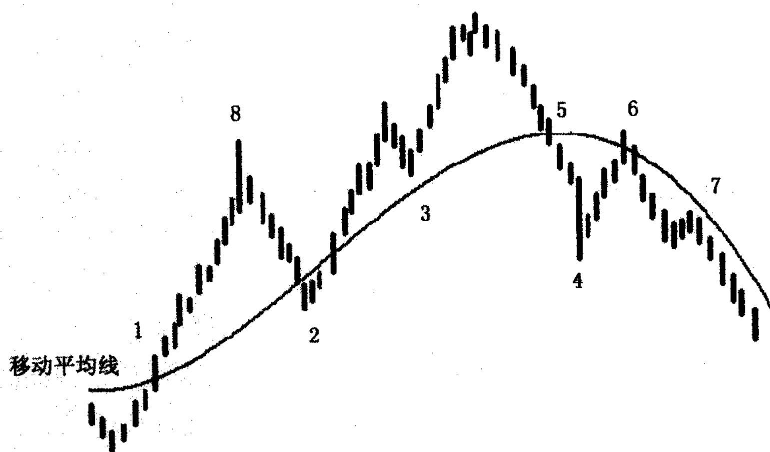


图 31　葛兰碧均线操作八大法则

(2)移动平均线仍继续上升，如果指数下跌，虽跌到平均线之下，但又快速回升，这也是一种买进的信号(见图 31 中的 2 点)。

(3)假如指数在移动平均线之上，均线持续上升，接着指数向平均线下跌靠拢，但并未跌破均线，却向上再度反弹，这是买进的时机(见图 31 中的 3 点)。

(4)指数跌破 200 日的移动平均线，而且快速下跌，远离正在走平向下湾的移动平均线，"回归均值理论"认为指数将出现技术性反弹，靠拢均线，也是一个短线的买进讯号(见图 31 中的 4 点)。反趋势操作技术性反弹是一个能够获利却非常危险的策略，所以买进后必须仔细注意指数的动态，如果反弹不如预期，要立即卖出。

2. 卖出时机

(1)假如移动均线从涨势中逐渐走平或下降，而指数从平均线的上方向下跌破，这是一个重要的卖出时机(见图 31 中的 5 点)。

(2)指数上涨突破移动平均线，但均线却仍然持续下降，而此时指数也涨不动了，这也视为一种卖出的信号(见图 31 中的 6 点)。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

(3)移动平均线还是下降趋势，而指数于移动平均线之下，向平均线上涨，却不能突破平均线，又再度下跌，这也是一种卖出时机(见图 31 中的 7 点)。

(4)假如指数暴涨的速度太快，而且远超过移动平均线时，“回归均值理论”认为指数将下跌靠拢均线，是一个短线的卖出讯号(见图 31 中的 8 点)。反趋势操作技术性回档，是一个能够获利却非常危险的策略。所以卖出后必须仔细注意指数的动态，如果回档不如预期，要立即补回。

“葛兰碧八大法则”可以说是技术面操作最重要的法则，因为他的观念可以延伸运用到任何复杂的动能指标上。大部分的动能指针都是以移动平均线作为基本概念，以双线交叉的策略，反应短线平均价、长线平均价的关系。例如，如 KD 指标(K 为短期、D 为长期)、MACD(DIF 为短期、MACD 为长期)……等都发现拥有同样特性。所以通晓葛兰碧八大法则，几乎就等于明白了其他复杂的动能指标。

(五)移动平均线的组合运用(见图 32)

为了更有效掌握买卖的时机，充分发挥移动平均线的功能，很多人会将不同期间的平均线组合运用。一般是以长、短天期的移动平均线搭配分析指数波动的方向。

1. 多头排列组合

当短期移动平均线、中期移动平均线、长期移动平均线走势方向全部向上，且其排列次序为短期在最上方，接着是中期，而长期是在最下方，这种均线的排列，叫做多头排列，也叫“上升排列组合”，为确认上涨趋势的讯号。在多头排列的型态中，不论股票、股指期货，都应逢低积极进场做多，而非做空。

2. 短期回档

在多头行情，当指数短线涨多而回档，指数跌破短期移动平均线，但未跌破中期移动平均线，指数就开始止跌上涨，这种现象称短期回档，它是一个新的多单进场或是再度进场加码多单的机会。进场后要密切注意指数的强弱，万一不

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

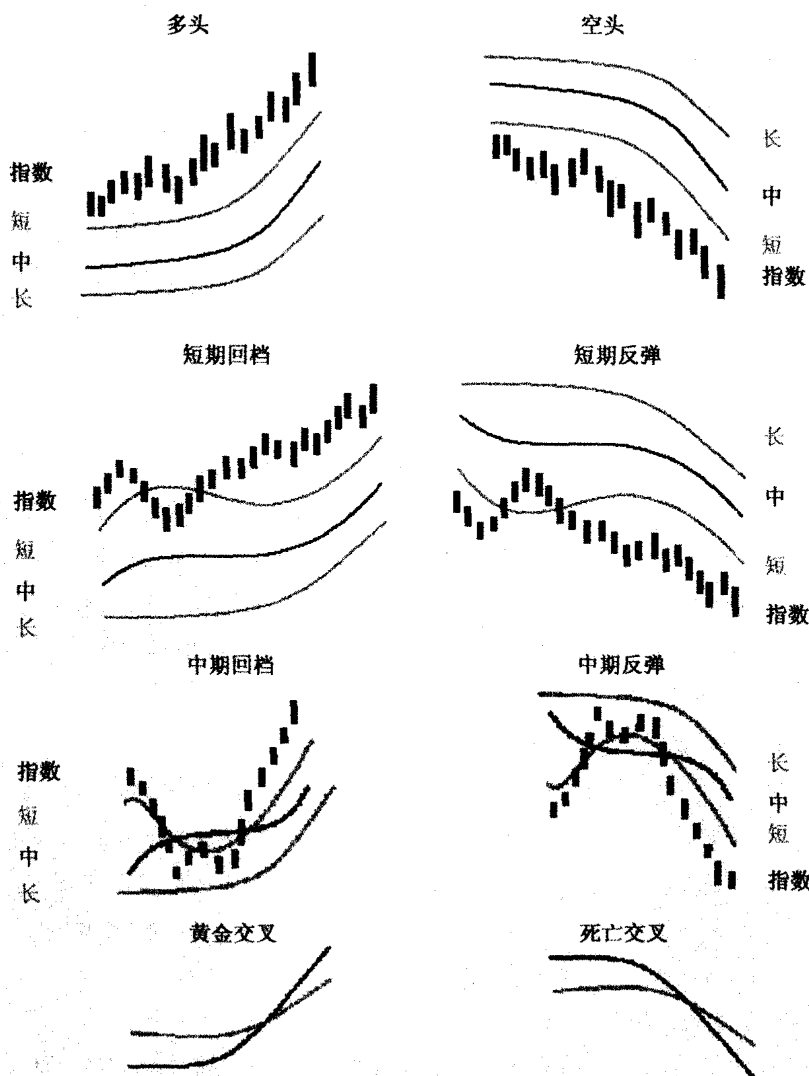


图 32 多头排列组合

对，还是要果断停损。

3. 中期回档

在多头进行中，当指数或股票涨多，部分多头获利回吐，而出现指数或股价跌破短天期移动平均线和中期移动平均线，但未跌破长期移动平均线，就开始止跌回升了，因为走势

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

还是处在多头的架构，理论上还是要做多，所以它是一个新的多单进场或再度进场加码多单的机会。但进场后，要密切注意指数的强弱，万一指数不涨反跌，还是要注意停损。

4. 黄金交叉

当短期移动平均线向上突破长期移动平均线，所代表的意义是：短线买盘强劲，是多头讯号。这称做黄金交叉。黄金交叉不只是在股价、指数的移动平均线出现，在很多指标中都可看到，例如KD、MACD、RSI等。当黄金交叉出现，如果处在多头行情，应该要积极进场做多。

5. 空头排列组合

当短期移动平均线、中期移动平均线、长期移动平均线的走势方向全部向下，且其排列次序为短期在最下方，其次是中期，然后是长期在最上方，这种均线的排列，称作空头排列组合，也叫做"下降排列组合"为下跌趋势确认的讯号。在空头排列的组合中，不论股票、股指期货，都应该逢高积极进场放空，而非买多。

6. 短期反弹

在空头行情，当指数短线跌多而反弹，指数反弹突破短期移动平均线，但未突破中期移动平均线，指数就开始止涨下跌，这种现象称短线反弹，它是一个新的空单进场或是再度进场加码空单的机会。进场后要密切注意指数的强弱，万一不对，还是要设停损。

7. 中期反弹

在空头进行中，当指数或股票跌多，部分空头获利补回，而出现指数或股价反弹突破短期移动平均线和中期移动平均线，但未突破长期移动平均线，就开始止涨下跌了，因为走势还是处在空头的架构，理论上还是要做空，所以它是一个新的空单进场或再度进场加码空单的机会。但进场后，要密切注意指数的强弱，万一指数不跌反涨，还是要注意停损。

8. 死亡交叉

当短期移动平均线跌破长期移动平均线，所代表的意义

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

则是长期平均持有成本、高于短期平均成本，对持有者不利，是空头讯号，称做死亡交叉。死亡交叉不只是在股价、指数的移动平均线会出现，在很多指标中都可看到，例如 KD、MACD、RSI 等。当死亡交叉出现，如果处在空头行情，应该要积极进场做空。

（六）操作范例（见图 33）

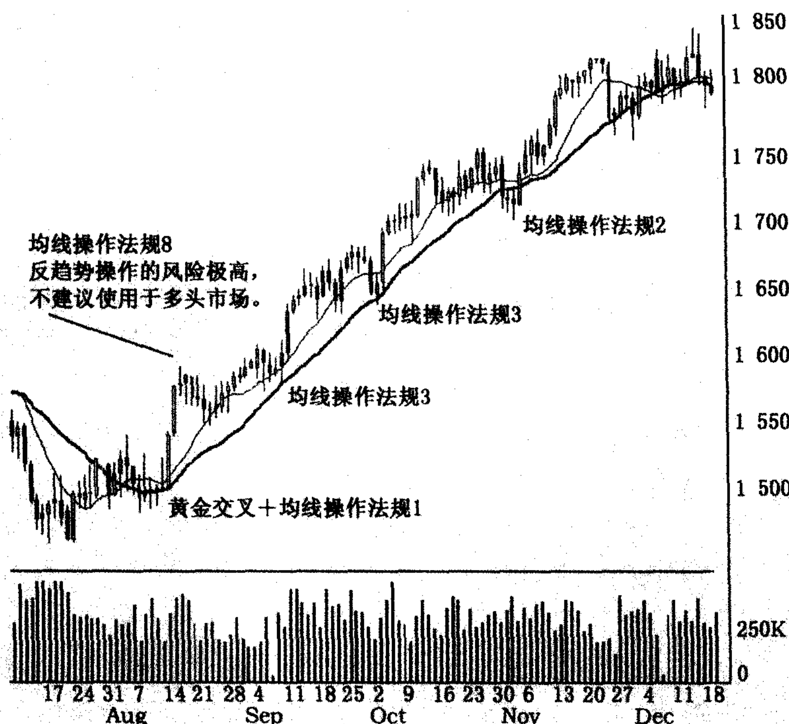


图 33　纳斯达克指数期货（日线）

这是纳斯达克指数期货 2006 年中的走势。经过一个季的下跌后，指数于 8 月在低点横向震荡后打底成功，均线亦从下跌型态转成走平，然后开始向上。8 月初，短期均线向上穿越中期均线，形成黄金交叉的买进讯号。8 月中旬，指数由均线下方向上突破两条均线，形成买进讯号（见图 33 操作法则 1）。在 1 500 点左右买进后，指数开始向上爬升，两天内大涨超过 100 点，出现是否应卖出的疑惑（见图 33 操作法则 8），

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如有多单者在此处可以短卖，可是拉回后要记得买回（基本单不卖、价差单可短卖），但反趋势操作的风险极高，所以不赞成放空，因为那是逆势操作。

之后指数多次拉回，均未跌破均线，可视为上涨趋势的确认（见图33均线操作法则3），继续保留多单仓位。而后指数继续上涨至11月中，终于因为涨幅已大，遇到调节卖压而跌破均线，但因两条平均线继续向上升，因此可以继续持有基本仓（见图33均线操作法则2）。指数果然继续上涨至1 800点。

十一、黄金分割率和回档比率

（一）黄金分割率的由来

1202年，意大利数学家费波南西（Fibonacci）出版了一本名为《计算之书》（Liber Abaci）的著作。在书中，这位27岁的数学家发表了一组神奇的数字组合。这组数字是：1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233……后世将这组数字命名为：费波南西级数（Fibonacci Numbers）。

费波南西级数有趣的地方在于，其中每一个数字都是前面两数字的总和：

2＝1＋1，3＝2＋1，5＝3＋2，8＝5＋3……

任何两个连续的费波南西数字的比率都约为0.618，例如：55/89＝0.618，89/144＝0.618，144/233＝0.618。有趣的是，如倒过来，任何一个数字对较小数字的比率是1.618，例如：144/89＝1.618，233/144＝1.618。而拿0.618×1.618＝1。另外，在级数中，任10个数字之总合可以被11整除。

0.618和1.618这两个有趣的数字就叫做黄金分割率（Golden Section）。黄金分割率在古代欧洲被视为神秘的数字，连德国天文学家也称它为神圣分割。黄金分割率又称“黄金比率”，黄金比率之所以神秘，是因为它常被运用到建筑、艺术等视觉美感上，就连金字塔的建造都有运用到黄金比率。通常书本、纸张的长与宽或宽与长之比率也都和黄金

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

比率有关。

黄金分割率的最基本公式，是将 1 分割为 0.618 和 0.382。0.618 和 0.382 这两个基本比值还可以延伸出下列两组数字：

0.191、0.382、0.5、0.618、0.809

1、1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.618

（二）黄金分割率在金融市场的运用

艾略特在他所创的波浪理论中，首次将黄金分割率及其延伸的数字用在股价预测中。从此，黄金分割率成为世界闻名的数据，广泛地为股票、期货、外汇的投资人士所采用。黄金分割率中之“回档比率”亦称“反弹比率”，是最广为人知的技术分析策略之一。

当股价或指数的多或空趋势启动一段时间后，若行情发生反转，无论是拉回下跌或止跌反弹，将之前趋势的涨幅或跌幅按 0.191、0.382、0.5、0.618、0.809 分割为 5 个黄金点。股价或指数在反转的走势中将有可能在这些黄金比率点上遇到暂时的压力或支撑。

举例：

纳斯达克指数期货从 1 500 点涨到 1 800 点后遇到卖压反转下跌，以黄金分割率理论计算，指数将会在拉回 19.1%、38.2%、50%、61.8%、80.9%、100%的时候遇到支撑。我们可以事先算出这些支撑价位，提前有所准备：

从 1 500 点到 1 800 点，涨幅共 300 点。300 点的 19.1%是 57.3 点，意思就是，指数从 1 800 点拉回到 1 742.7 点附近（1 800－57.3）会遇到第一个支撑。300 点的 38.2%是 114.6 点，也就是说，指数从 1 800 点拉回到 1 685.4 点附近（1 800－114.6）是会遇到第二个支撑。以此类推，将其他支撑点算出……对于下跌趋势的反弹，计算压力价位，方法相同。

黄金分割率是非常有名的交易策略之一，目前大部分的看图软件和交易程序都设有黄金分割率的计算功能，使用者只需点出波段价位的低点和高点，或波段价位的高点和低

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

点,程序就会自动将黄金分割价位算出,以供参考。

(三)操作范例(见图 34)

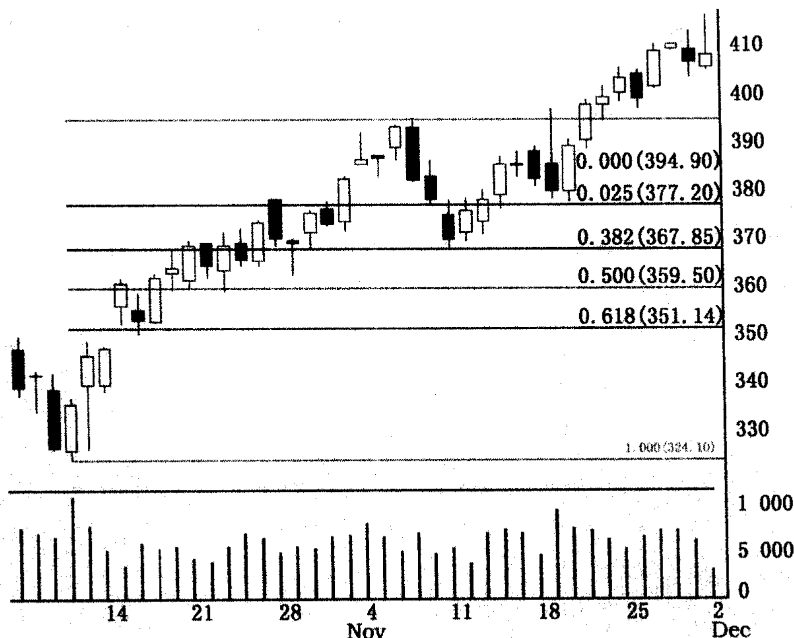


图 34 罗素 2 000 指数期货(日线)

这是美国罗素 2 000 指数期货于 2002 年的交易情况。指数于 10 月 12 日在底部爆出大量,从谷底反转,于 324 点开始向上移动,开启一个新的上涨行情。这波行情一路上扬到 395 点才遇到压力,攻势受阻,卖压使指数拉回。这波 3 天的拉回整理,在 367 点附近,也就是拉回了差不多 38.2%遇到支撑。多头在此重整旗鼓,继续向上攻,指数一举突破前波高点,一直涨到 410 点。

依据经验的对照,股价或指数的回档止跌点或反弹结束点,不一定会发生在黄金分割率的地方。不过,我认为,回档比率或反弹比率之所以时常显示在黄金比率点附近,这和市场的心理或许有些关联。当指数出现大行情之后出现反转,上次来不及共襄盛举的人都在等着好时机进场。20%可以算是个心理关卡,在拉回或反弹至两成后,有些较急躁的人

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

会认为跌的差不多了而进场，因此出现第一个支撑或压力。当指数继续下跌至快四成或一半时，都是很强烈的心理关卡。所以利用黄金分割率可以帮我们算出这些支撑或压力的价位，提前有所准备，如此将会更加稳操胜券。

十二、波浪理论（Eilliott Waves）

波浪理论是由技术分析大师艾略特（Ralph Eilliott）在1938年发明的一种价格趋势分析工具。他将市场上的价格行为，整理分类出几个型态，用以预测股市指数、股价的走势。它是技术分析中最上乘的价格分析工具之一，在确认以及预测走势的变化上，有高度准确性，因此广为金融界专业人士所运用。

艾略特认为，任何人类的经济活动，不管是股票交易还是商品交易，所延伸出来的价格波动，都会与海浪一样，有个规律的波动。他认为任何波动都有一个循环，我们可以根据这些规律性的波动来预测价格未来的走势，订定买卖策略。

（一）波浪理论的基本型态

艾略特指出，趋势的发展依五波上升三波下降的基本节奏在进行着。也就是说一个周期的完整趋势包含着多头市场（5个上升波）与空头市场（3个下降波）两部分。艾略特将多头市场的波浪以数字表示，空头市场以英文字母表示。所以，市场的上升走势一般用第一波、第二波、第三波、第四波、第五波来表示，第一、第三、第五波为上涨波，而第二、第四波为回调波。下降走势也是3个小波浪，通常用A波、B波、C波表示，第A、C波为下跌波，第B波为反弹波。当8个波浪（五上三落）走完之后，循环完成，走势将进入下一个8波循环。（见图35波浪理论基本型态一）。

波浪理论的特点是可适用于任何时间K线（5分钟线、15分钟线、30分钟线、60分钟线、日线、周线、月线、年线、十年线），较长的时间大波浪中还可以包含许多小波动（小波浪）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

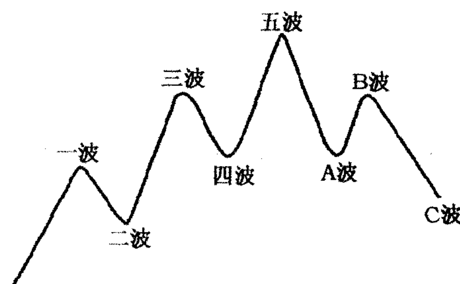


图 35 波浪理论基本型态(一)

(见图 36 波浪理论基本型态二)以我过去的经验得知,时间越长,波浪的型态越清楚,更能被确认。

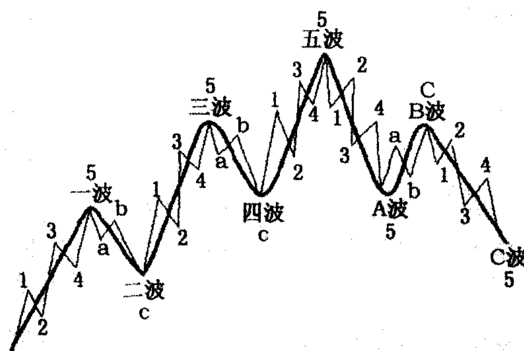


图 36 波浪理论基本型态(二)

(二)八个波浪的交易策略

1. 多头市场第一波

通常第一波都是在市场交易者怀疑中形成,它常发生在熊市的末期,所以常以震荡的走势上下打底,此时多头力量尚未确认。所以,我们还要仔细观察量价的变化。在空头市场的最后段,先会出现价跌量缩,后段会出现价不跌而量缩,我们会发现短期的移动平均线,已悄悄向上穿越中期的移动平均线,此时空手者应该要进场买进,而买进后只要设定停损点就可。当指数向上穿越长期移动平均、中期移动平均

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

线、短期移动平均线时，此时第一波可以确认，是持有多单者再进场加码的最好时机。

2. 多头市场第二波

这一波是下跌调整，常是大幅回档，几乎跌到第一波的低点。第一波买进的短线获利者会在这时卖出，当行情在调整拉回卖压减轻时，遇到第二批买盘接手爆量后反弹。所以，第二波通常结束于价跌量增的量价背离情形，情况与技术分析中的反转型态，类似岛型反转的倒V字型。我们也可以运用黄金分割率(0.382、0.618、0.50)并与移动平均线搭配使用在此寻找支撑(参考本节十部分中移动平均线的组合运用——中期回档)。这一波的操作策略是以不跌破第一波低点为确认，如果指数跌破低点，我们要果断的卖出并反手放空。

3. 多头市场第三波

第三波走势通常称为主升段，多头信心强烈，成交量自然放大，指数也大幅上扬。这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，也是最强的。常出现技术分析中的突破讯号，例如突破头肩底的颈线。也可从移动平均线看到黄金交叉发生。此时空手者应该开始布局多单，这波行情非常强烈，市场交投热络，价量齐扬，之前留下的套牢压力区，会非常轻易地被穿越。在突破第一波的高点时，是最强烈的买进讯号，如果我们在第一波已有建立仓位者，可在此时积极加码买进。

4. 多头市场第四波

当第三波指数走平下湾时，可从移动平均线的死亡交叉看出第四波已开始，此时应该逢高分批卖出部分仓位(价差单)。而第四波是行情大幅拉升后的回档，情况较为复杂。由于指数已大幅上涨，会有部分多头获利了结，但空手者也会等待机会，所以，初期会有较明显的获利卖压，将指数压低。通常下跌一段后，空手者或加码者会进场布局，多空两方就会出现势均力敌的情况，所以，第四波后期常出现复杂的收敛三角形。若出现价稳量缩的情况，第四波底部将会成形，第五波的开始应可确认，此时空手者可以进场酌量加码。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5. 多头市场第五波

市场老手常说“邪恶的第五波”，所以，第五波常让投资人摸不清，有时幅度不如第三波，有时气势却异常强劲。当市场欢天喜地时，许多新手及散户闻风而至，“贩夫走卒”现象处处可见。此时已不重视选股的条件，见股就抢、见涨就追，所以，投机股成交量不断放大，价格也上扬，这就是股市常说的“鸡犬升天”。指数不断创新高，这一波就是我们在本章第二节第一部分景气波动的交易策略中提过的“成熟狂飙期”。因为广大股民疯狂抢买，甚至借钱加码，所以此处常出现天价、天量。这是我们要提高警觉的时候，如果之后出现暴涨却无大量支持时(量价背离)，就可逢高分批卖出，绝不要贪心。

6. 空头市场第A波

指数开始走平下湾时，多数投资人都不以为意，认为只是小幅整理，多头还有机会赚钱，其实行情已经反转，细心者可从移动平均线的死亡交叉看出蛛丝马迹。通常A波是价跌量缩，表示在第五波高档买进的交易者无法获利卖出。由于这一批人多数是以借贷买进，市场一反转就会害怕而卖出，因此多杀多的情形，随时会出现。部分多头尚在抵抗甚至逢低摸底，所以，指数会出现向下的锯齿形走势。这时千万不能有投机买进抢短的心态，而要卖出所有多仓，并逢高放空。

7. 空头市场第B波

B波经常是成交量不大的假反弹，通常是法人设计的多头陷阱。之前错过涨势的股市新手或被套牢的散户，常误认为这是大行情再度来临而大举加码买进，最后惨遭修理。这时市场买盘脆弱，价涨买盘不大，量价背离再度出现。这也是我们之前讨论过的最后逃命波，千万不能买进，若手上还有多仓，最好赶快卖出，并反手放空。也可以运用黄金分割率(0.382、0.618、0.50)并与移动平均线搭配使用在此寻找压力(参考本节第十部分中移动平均线的组合运用——中期反弹)。逢高放空后要仔细注意反弹的力道，若指数忽然突破前波高点，必须立即停损回补。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

8. 空头市场第 C 波

这一波指数的走势完全由空方绝对主导，是空头市场的末波段。也就是此波跌势强劲，通常幅度较大。被套牢的多头由希望转成绝望，引爆多杀多。市场普遍弥漫着恐慌的卖压以及不安的心理，造成一波快又急的下跌趋势。这时的交易策略就是抱着空仓，看着指数下滑，迎接丰硕的利润。当指数跌破 A 波低点（颈线）时，可以积极加码放空。

波浪理论包含了之前提到的所有技术型态，是最上乘的技术分析工具之一。它和本章第二节的景气循环操作也非常类似（见图 37、图 38）。

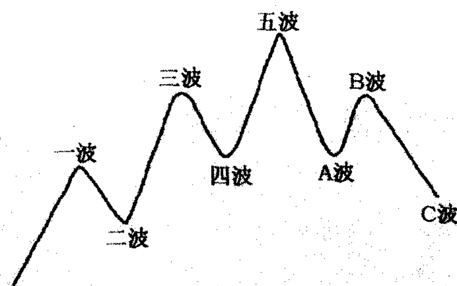


图 37

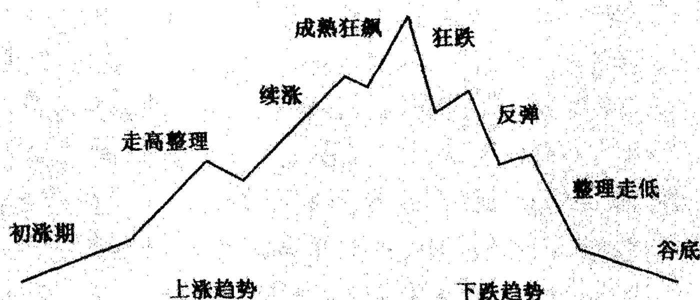


图 38 景气循环周期

从以上看来，波浪理论包含了我们之前提到的所有技术型态和景气循环操作，这就是为什么很多人认为它是技术分析中最上乘的价格分析工具之一。但是，波浪理论也有缺

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以找我们办理期货开户 微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

点，那就是它并无明确定义怎样才算是一个完整的波浪。金融市场的走势有时并没有一定规则，有时浪中有浪，浪后还有浪(艾略特称之为延伸波)，所以，使用者常不确定一个波是否已经完成而开始了另外一个波。差之毫厘，失之千里。看错的后果却可能十分严重，这就是为什么我们不断强调停损的重要性。金融市场交易没有百战百胜的操作策略，我们惟一能保证自己不被淘汰的方法就是在开始有损失时尽早停损。在重要颈线和高低点被突破时，立即承认错误而赶快停损，不仅可以减少损失，还可以有机会反手操作。期货市场千变万化，任何可靠的技术分析都可能出错，所以，加强停损的概念，是本书阐述的另一个重点。

第四节　当日冲销操作（范例）

之前我们已提到过，股指期货交易因为保证金和交易成本比较低廉的关系，有利于积极的短线操作策略。有些股指期货市场每天的价格波动都非常大。自 1950 年以来，美国股票市场的平均报酬率为 8%，这实在不足以反映股票市场真正的波动。许多震荡激烈的期货，如美国史坦普指数期货，每天都会有涨、跌 2%的走势，而且不是一次，有时是好几次。若能掌握这 2%走势，并将每一次的盈利累积起来，也是另一种成功的操作手法。很多在上一节讨论过的技术型态，其实在盘中也会出现，而且次数更加密集。我们若能在盘中确认这些型态，有效应用，将会是迅速累积财富的途径。本节将讨论一些盘中常出现的型态和操作策略，并提供操作范例给有兴趣从事当冲交易的读者参考。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、头肩顶盘中操作（范例）（见图39）

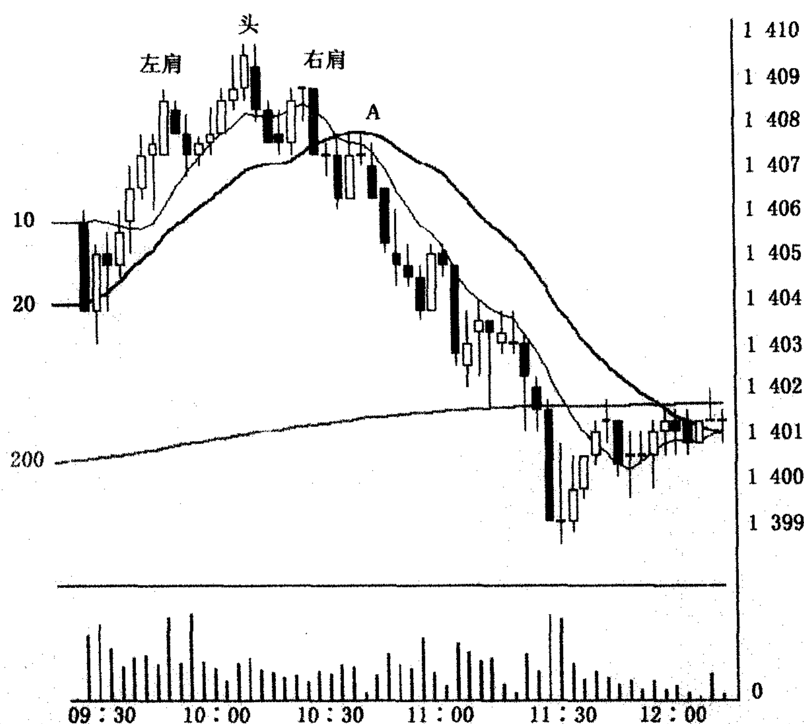


图39　史坦普指数期货(3分钟线)

2007年3月16日，史坦普指数期货早上开盘之后多空短暂拉锯，指数跌破向上倾斜的20分钟均线之后又反弹（葛兰碧均线操作法则二），我们积极建立多头仓位。过几分钟后多头胜利，买气强劲，一路将指数向上推。10点左右遇到空头的第一波抵抗，短暂回跌形成左肩，但未跌破10分钟均线，后来多头继续向上进攻，但成交量减弱（量价背离）。果然在10点15分遇到第二波空方压力，形成头部，于是将多仓卖掉。后来指数又试图反弹后不成功，形成右肩，头肩顶形态完成。当两条均线皆由上升转为下降，而10分钟均线又穿过20分钟均线时（死亡交叉），我们果断卖出放空（见图A点）。A点也有一个短暂的(2分钟)最后逃命波，之后就一路

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以找我们保证10倍以上低于你的开户手续费 QQ:... 微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下滑。指数顺着下降的均线一路下跌，其中多次反弹却被10分钟均线反压(葛兰碧均线操作法则7)，后来因为不确定200分钟线是否会跌破，所以，在200分钟均线补回。

二、盘整大突破操作（范例）（见图40）

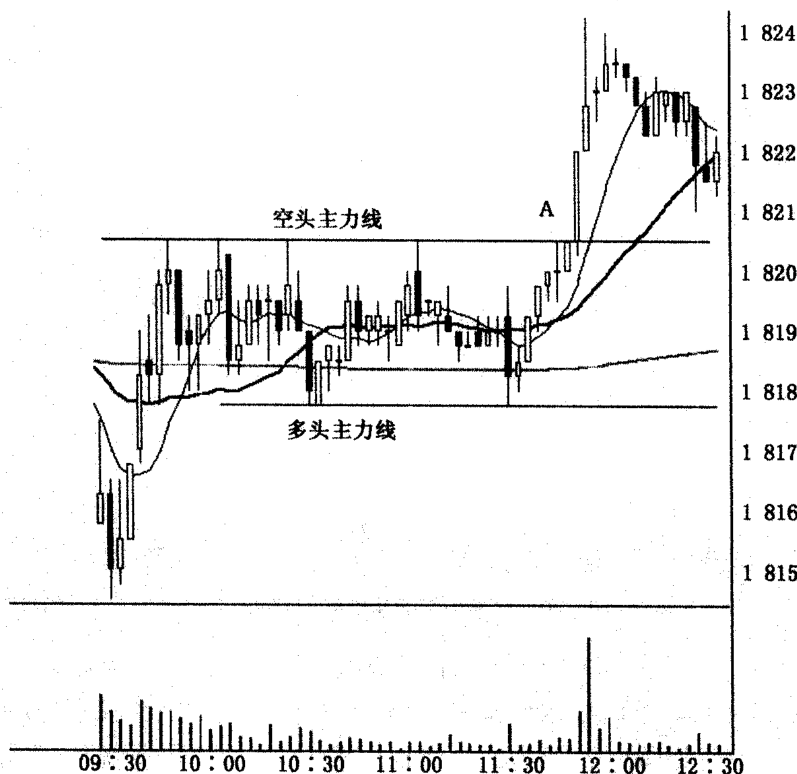


图40 纳斯达克指数期货(3分钟线)

2007年4月5日，纳斯达克指数期货早上开盘指数稍稍下挫，打底后多头向上进攻，没有多久即遭遇空头防线。指数在开盘半个钟头后就进入多空交战的状态，两方缠斗不休，筹码大量换手。后来指数形成一个量缩价平的横向走势，其间虽然有四次测试空方主力线，却因为线图杂乱而失败。看起来指数似乎要进入一个沉闷的午餐交易盘。12点

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

钟，当许多交易员离开吃饭时，我们发现指数第五次测试空头主力线(图 40A 点)。这次的测试，之前有 5 根红棒，从区间底部拉上来，形成一个带量的上升趋势，并且使均线形成一个漂亮的黄金交叉(图 40A 点)。从型态上分析，这次的测试应该会成功，而近乎偷袭的突破(多数人去吃午餐了)，将会成为今天主要波动的开始。因此，我们在 A 点买进，指数突破空头主力线后，一路大涨，我们积极加码。后来虽然有多次拉回，却再也无法回到空头主力线之下。

中午之后，指数继续大涨，最后在今日高点附近收盘，我们在收盘前将多单卖出(见图 41)。

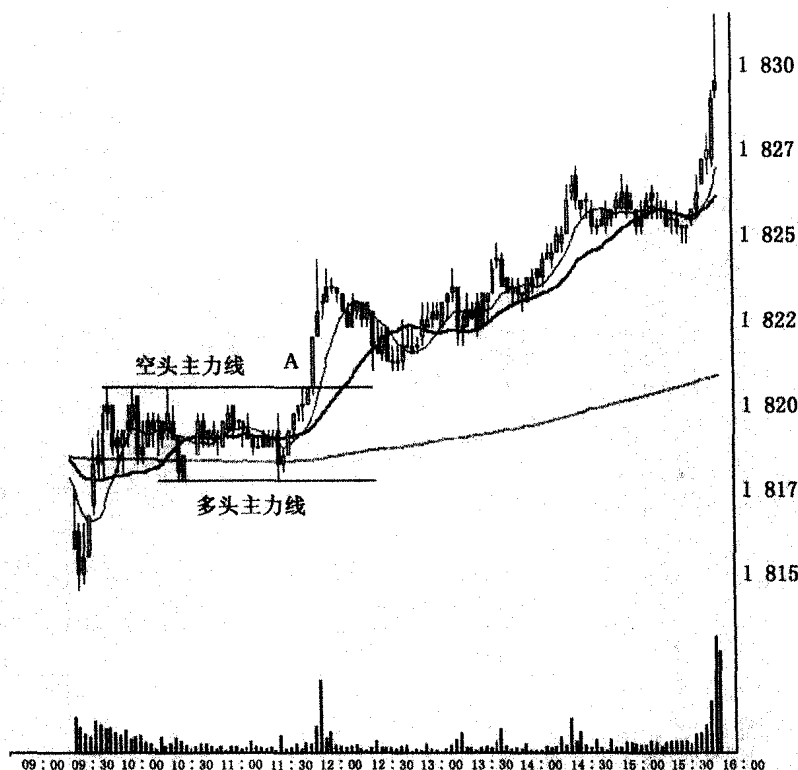


图 41　纳斯达克指数期货(3 分钟线)

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

三、价平量缩的盘整日（范例）（见图 42）

通常在重要经济数据出炉前几日，交易员多半不愿意建立仓位。在这些日子里，指数通常一开盘即进入区间盘整的状况。价平量缩，指数像一潭死水般，从开盘闷到收盘。

在这类日子里，交易员可以视情况，酌量区间操作。这类区间操作非常危险，因为量实在太小，若有主力想狙击区间交易者，通常都能成功，并且会是非常迅速和激烈的突破。因此，区间操作者若发现指数有突破区间的现象，必须马上停损，绝对不要心存侥幸。

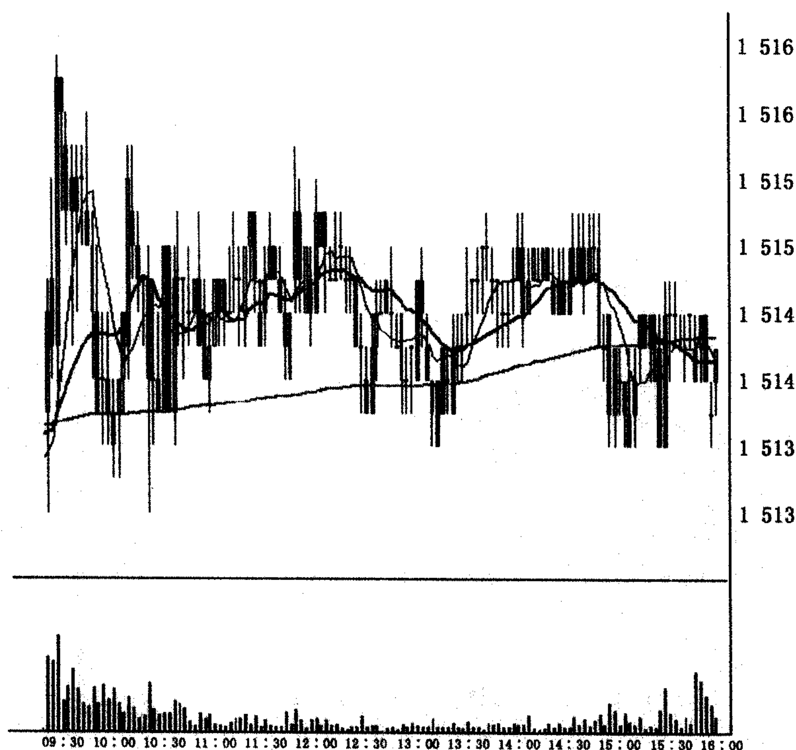


图 42　迷你史坦普指数期货(3 分钟线)

我们很少操作这类区间，因为一次失败的损失，通常超

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

过好几次来回操作的盈利。遇到这种日子，建议到其他期货市场寻找可以操作的机会。

四、狙击停损单（范例）

阅读过美国期货交易书籍的读者一定知道“不要将停损单放在显而易见的地方，否则很容易被狙击”的说法。关于狙击停损单的故事，在很多书中都有提过，绘声绘影，言之确凿，但却很少提供狙击停损单的实例。其实这类市场陷阱和狙击，每天都在金融市场中发生。现在我们提供一个实例（见图 43），并从开始前一日到狙击结束，逐步分析发生原因和市场操作人的心理。

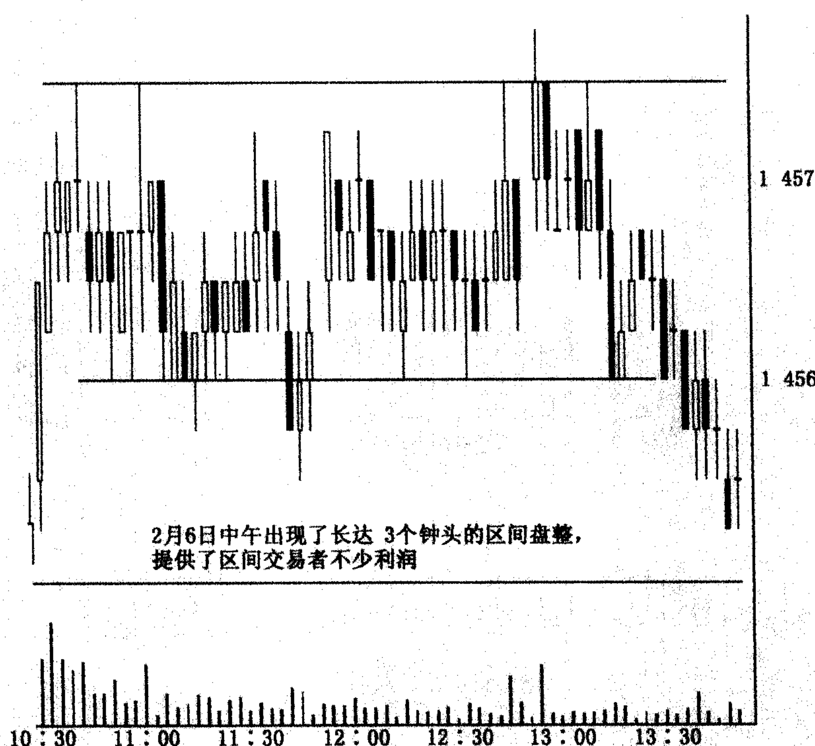


图 43　迷你史坦普指数期货(3 分钟线)

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2007 年 2 月 6 日,开盘一个小时后交易进入一个区间盘整的格局。许多抢帽客(区间交易者)在底部和顶部来回操作,而指数在两点的区间中小幅震荡了几乎 3 个小时,提供抢帽客不少利润。

第二天,2 月 7 日,开盘后一个小时交易量渐渐减弱,指数于 10∶30 分左右开始进入盘整。由于前一日中午出现 3 个小时的区间盘整,不少区间交易者尝到利润的甜头,因此,今日指数一进入盘整,即见到大批买卖单挂于区间顶和底,试图操作区间(见图 44)。

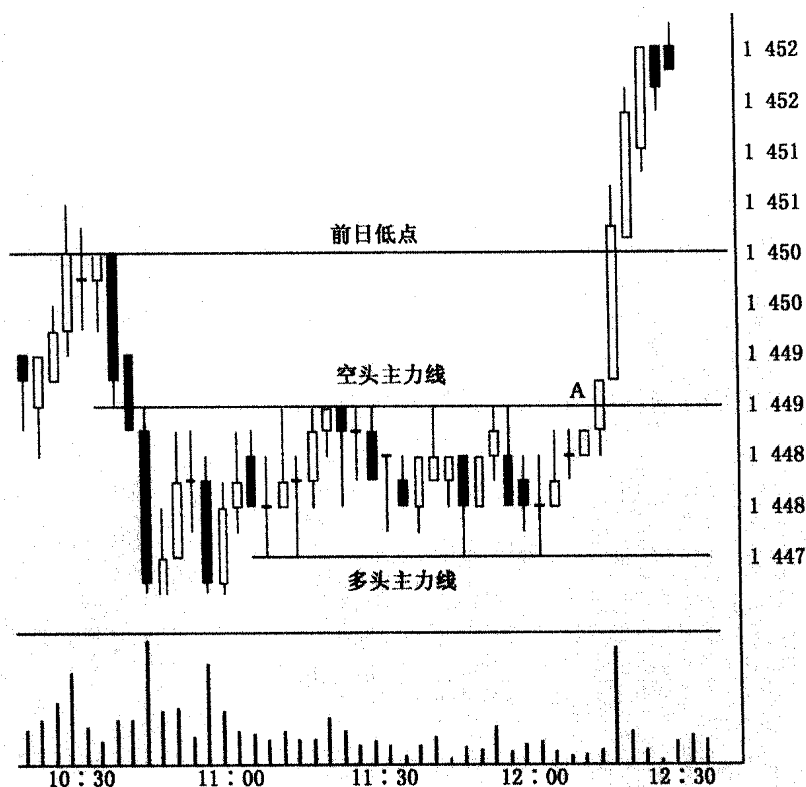


图 44 迷你史坦普指数期货(3 分钟线)

由于区间顶点之上的 1.5 点是昨日低点和今日高点,是一个显而易见又看似一个坚强的压力区。以经验来看,我们可以合理推断不少区间交易者会有恃无恐地在区间顶部放空,并将

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

停损单放在昨日低点之上。这么一个简单、明显的操作策略，一定会引来狙击，而如果指数因为狙击突破区间顶部的话，最少一定会直接穿越压力区，轧空并引发停损回补。

当我们发现这个情况后，密切注意局势发展。在12点过后没多久，指数带量测试区间顶部，而之前有5根红棒，从区间底部拉起一个明显的上涨趋势。于是我们在A点买进。之后指数立即大涨，直接跨越前日低点，引发停损买单，继续向上直冲。我们在第一根黑棒卖出，整个轧空狙击操作在10分钟内结速。

五、三重顶盘中操作（范例）（见图45）

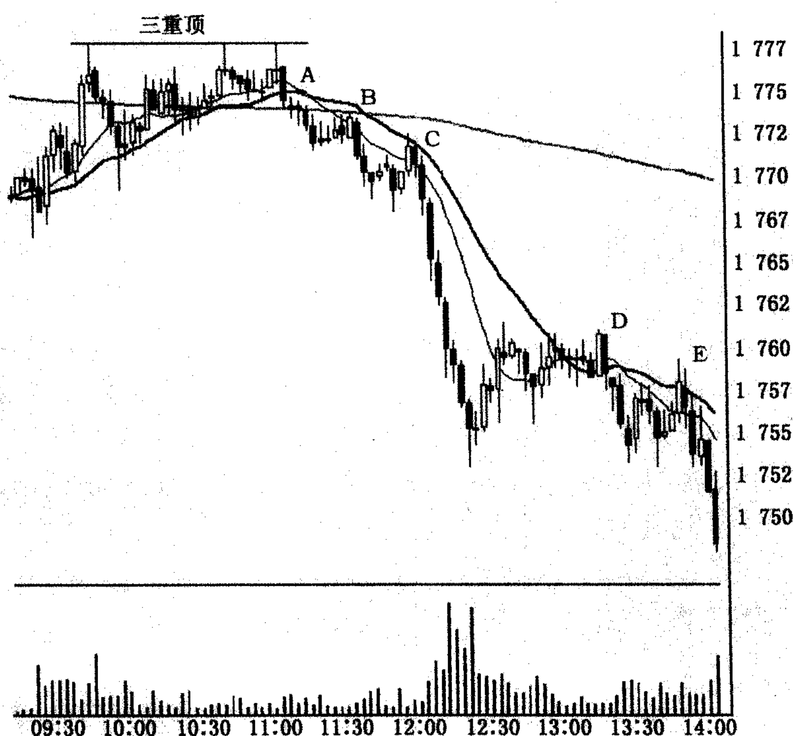


图45 纳斯达克指数期货(3分钟线)

2007年3月13日，纳斯达克指数期货跳空下跌开盘，之

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后随即拉回平盘之上，并且向上急拉，却后继无力被打回。虽然两条均线皆向上倾斜，但多头连续测试高点，均无功而返，使的均线由向上倾斜渐渐走平，我们可以由此推断上档卖压甚强。11：15分左右，当指数第三次测试高点失败后，均线反转成为向下倾斜，而10分钟均线更进一步向下交叉20分钟均线，形成死亡交叉（图45A点）。我们知道多头大势已去，因此开始放空。11：30分左右，指数跌破200分钟均线后小小拉回，却被向下倾斜的三条均线压制（葛兰碧均线操作法则6、7，图45B点）。我们知道回光返照期将要结束，因此积极加码放空。中午12：00，指数于下跌趋势中，又试图反弹，再一次被20分钟均线打回（图45C点）。这一次多头终于放弃反攻，因此出现一波恐慌的急跌。这波多杀多连跌24分钟，共8根k棒。当短线乖离过大时，我们建议读者可以视情况回补部分空仓，因为过去的经验显示，指数急跌之后，通常会在低档震荡一阵子。这时多空双方将进入缠斗不休的情况，不符合我们“去头截尾，只操作中间波段”的战略方针。我们可以休息观战，等待新的趋势出现。1：30分，新的趋势终于显现了。两条均线开始向下倾斜，而10分钟均线再一次向下交叉20分钟均线，形成死亡交叉（图45D点），这是一个放空的好时机。1：45分，当指数反弹却被向下倾斜的均线打回时，通常会出现一波急跌（葛兰碧均线操作法则6）（图45E点），是加码放空的好时机。换句话说，如果均线是向下倾斜时，跟着抢反弹是一个非常危险的操作法。沿着均线和趋势操作，才有胜算的优势。

六、双重底盘中操作（范例）（见图46）

2007年5月1日，纳斯达克指数期货开盘后随即大跌，在10点15分左右触底反弹。反弹幅度很大，几乎是早上下跌的4/5，但由于期间多空双方激烈厮杀，震荡非常巨大。11：30分左右，指数来到由200分钟均线形成的主要压力

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

区，反弹的涨势终于因为价量背离的关系，向下回跌。在中午 1 个半小时的缓慢下滑后，指数于 1：30 分跌至早上的低点，遇到多头支撑，强力反弹，形成第二个底。当两条均线又向下倾斜反转成为向上倾斜时（图 46A 点），买进的讯号出现，我们可以积极买进。经过早上的多空厮杀和震荡后，筹码已相对稳定，所以，从第二个低点反弹的这一波上升趋势会较利落、清楚。因此，在第二个底形成后（图 46A 点）再买进的好处是胜算较大，并且较不容易出现大震荡而将我们扫出局。早上的颈线，也是 200 分钟均线，是一个主要压力区，需要仔细关查突破的可能性。如果指数被这一个压力区挡住而反转的话，双重底型态即将失败，我们必须果断将多仓卖出。反之，如果 200 分钟线＋颈线的压力区被突破，将会有一波急涨的轧空行情。

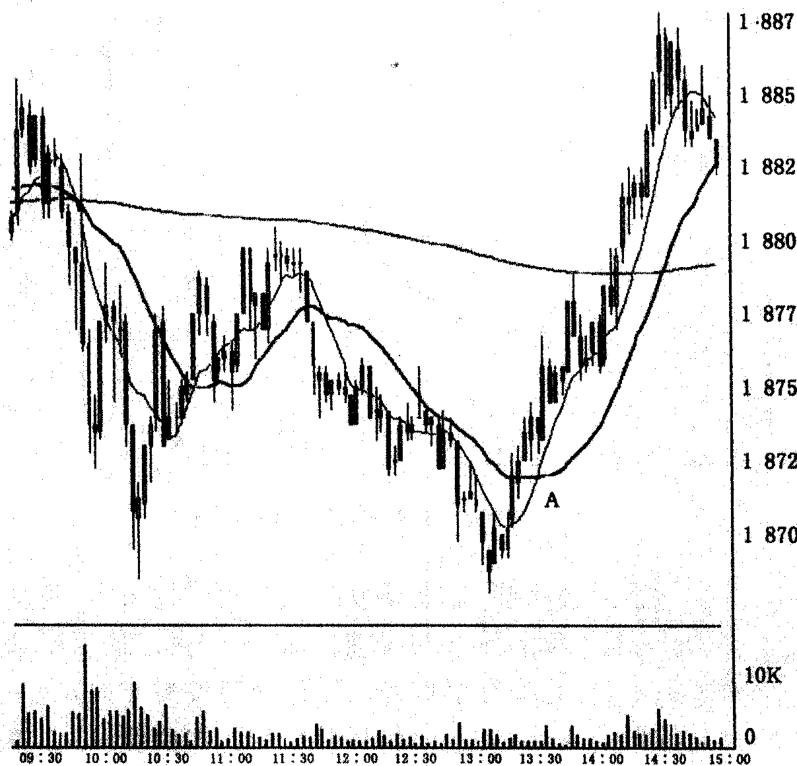


图 46　纳斯达克指数期货(3 分钟线)

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以找我们开户 QQ:1041669 微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

七、收敛三角形盘中操作（范例一）（见图 47）

2007 年 2 月 7 日中午以后，纳斯达克指数期货开始窄幅变动。渐渐地，波动幅度慢慢缩小，每次变动的最高价，都低于前次的水平，而最低价比前次低点为高，呈一压缩图形。将走势的每一个高点和每一个低点各划一条直线连结，出现了一个收敛的三角形。

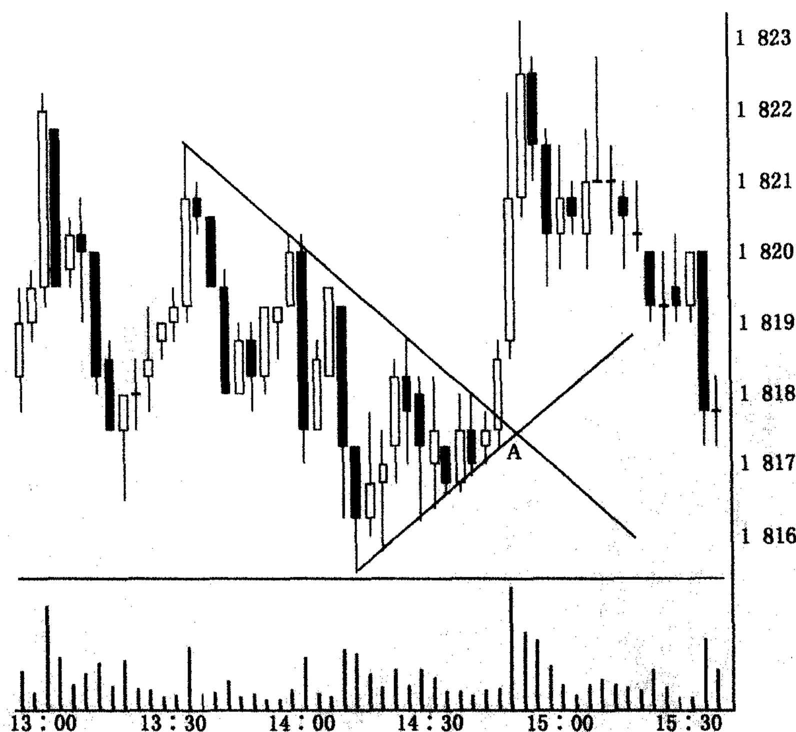


图 47　纳斯达克指数期货(3 分钟线)

许多人会猜测，突破将发生在三角形的下方，也就是下跌，原因是三角形的下斜线较长，表示三角形的下降趋势较强。其实，这是没有根据的。先猜测突破的方向，是一个非常危险的做法，我们不建议如此操作。如前所说，三角形型态是一个盘整型态，一般出现于市场清淡或双方对峙时。所

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以,如果这时有机构要设陷阱引诱散户上钩,成功几率很大。

例如,2月7日这个收敛三角形的范例,指数于2:45分左右价突然跳出三角形,但不是向下,却是向上突破(图47A点)。不少预测会向下跌破的人,瞬间被轧空,指数急涨,大家争相抢补,损失惨重。

由此可见,等待突破再进场比猜测突破稳当安全许多。猜测三角形的突破方向,就好比猜测横向盘整的突破方向一样,是个胜率50%的赌博。作为专业的股指期货操作者,我们只跟着市场的趋势行动,绝不赌博。

八、收敛三角形盘中操作(范例二)(见图48)

移动平均线的型态可以用来确认收敛三角形的突破。

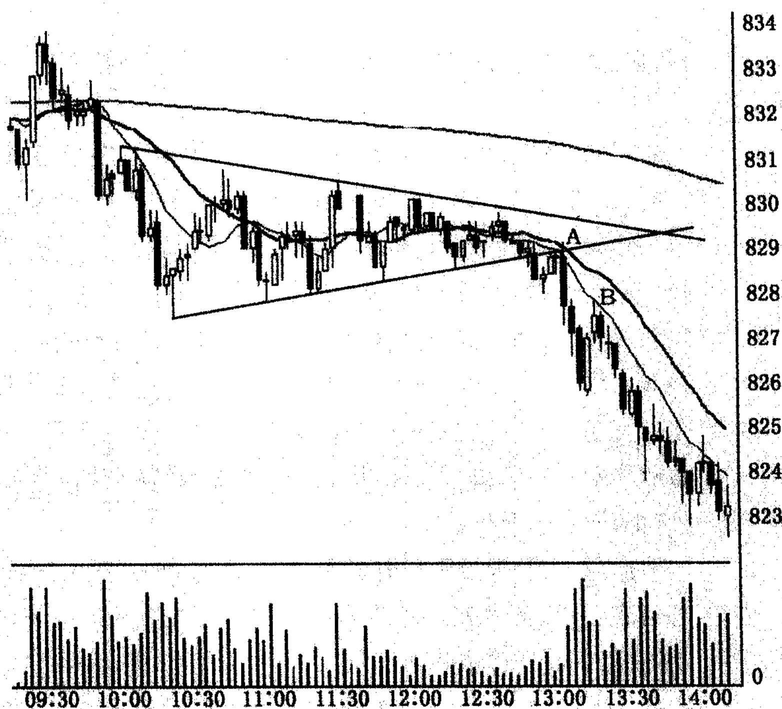


图48　罗素2 000指数期货(3分钟线)

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2007 年 5 月 14 日，罗素 2 000 指数期货开盘小涨无力后，遭到空头顺势掼压，一举跌至所有均线之下。之后出现多空两方势均力敌的情况，指数波动幅度逐渐缩小，形成一个两个半钟头的收敛三角形。在这 2 个半小时的整理中，均线也纠缠在一起，无法分辨多空趋势，所以，我们决定静观其变。12∶45 分，指数忽然越过三角形的下方，并且收在下降趋势线之下，不再涨回。而两条移动平均线都向下倾斜，10 分钟均线更早已穿越 20 分钟均线，形成死亡交叉，确认多方力量已式微，下跌趋势已展开。所以，我们在图 48A 点开始放空，指数随即下杀。1∶15 分，指数小反弹，但被依旧下降的移动平均线压回（葛兰碧移动平均线法则 7），这是空头力量将继续主导市场的确认，因此，我们继续加码放空（图 48B 点）。之后指数一路下杀到收盘。

九、失败的双重底型态盘中操作（范例）（见图 49）

在一个早上的大跌之后，迷你史坦普指数期货在中午 12 点触底反弹，我们在反弹的中途将空仓回补。当指数在 1∶10 分第二次触底反弹时，我们发现第二波下杀力道不强，因此，认为双重底已经形成，所以，开始积极买进。然而，指数从双重底反弹没多久就停顿住，并在均线附近徘回了 10 分钟之久（图 49A 点）。当我们还在考虑是否要卖出时，指数忽然反转急跌，一举跌破低点，并继续下杀。我们在惊讶之余，立即危机处理，积极停损杀出，但因为在市场恐慌时停损，所以，停损价并不理想。

事后检讨发现，因为市场早上下跌幅度非常大，因此，在第二个底试图反弹时，两条移动平均线都还是向下倾斜的，代表市场短期趋势依旧是下跌，而多数套牢者还在等待卖出的时机。在这个情况下，从第二个底的微量反弹，等于提供了套牢者卖出的机会，所以指数在均线处被反压（葛兰碧移动平均线法则七）。套牢者的卖出压力，加上抢反弹者的多

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

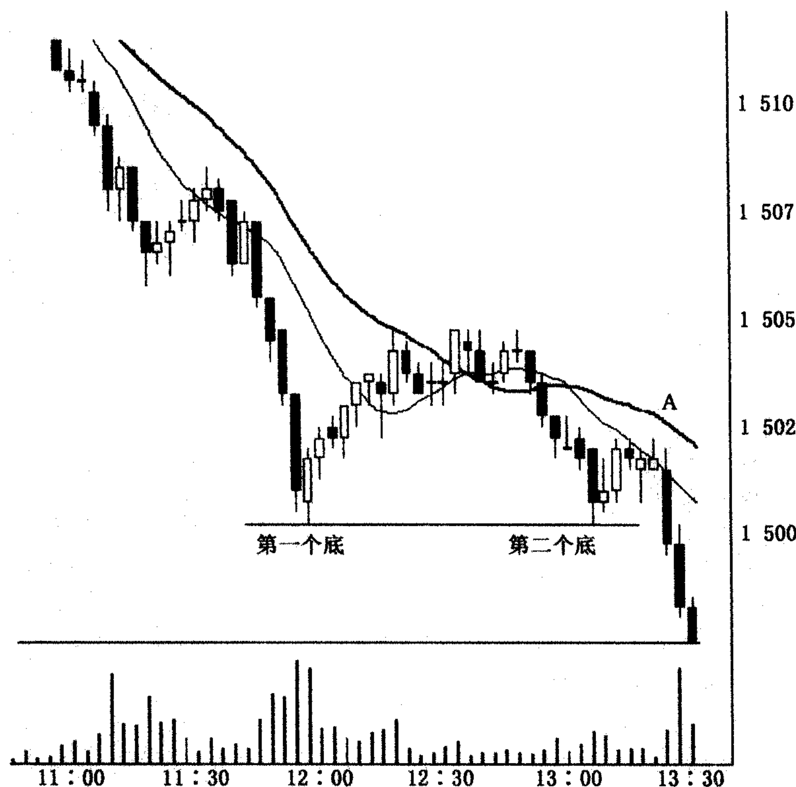


图 49 史坦普指数期货(3 分钟线)

杀多卖压,形成一波恐慌的急跌。

另外,均线附近徘回了 10 分钟之久,其实,提供了我们获利卖出的机会,但我们并没有当机立断,反而还在犹豫,白白放弃了这一个最后逃命波。形态学操作如同任何操作策略一样,不可能百发百中,但未遵守我们设定的交易纪律,才是这次赔钱的主要原因。

十、突发事件操作(范例)(见图 50)

2005 年 7 月 7 日,美国东部时间凌晨 4 点半,一个电话铃声将我从睡梦中惊醒。拿起电话,是父亲的来电,他通知我英国发生大事了:伦敦 7 处地铁站点遭到炸弹袭击,怀疑是

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

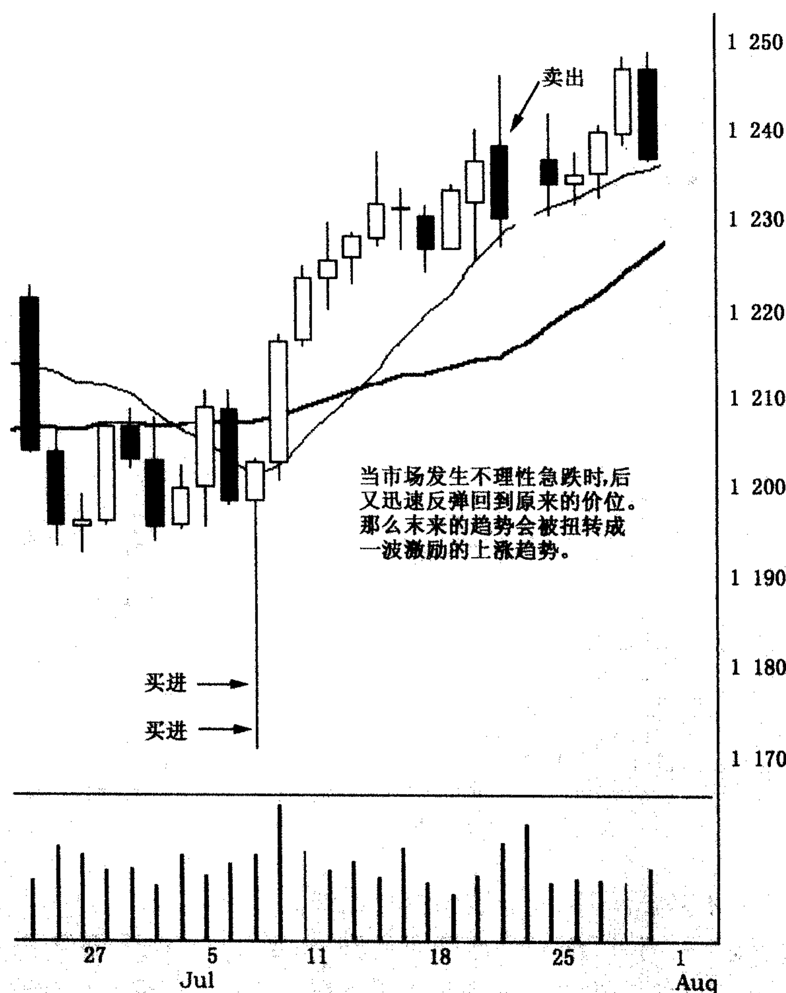


图 50　史坦普指数期货(日线)

恐怖袭击。要我操盘股指期货小心。

我赶紧打开电视转到财经台,货币市场一片混乱,尤其是英镑,遭到疯狂抛售。美国指数期货盘前交易也是疯狂下杀,指数直线下跌。

由于我正在外地度假,只能使用私人的账户操作以应对这一个突发事件。我一面看着指数快速下滑,一面到处搜寻事件的详细情形。当电视新闻打出死亡人数 49 人(后来证实

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是 52 人)、无重大建筑物损失时，我立即觉得这个事件对英国和全球经济的影响应该有限，低于美国"9·11 事件"甚远。

眼睛转从电视回到计算机屏幕上，发现开始有人在底部买进，指数由下滑变成上下拉锯。我心想，"原来有人和我一样，英雄所见略同"，立即开始建立多头仓位。

因为指数依旧上下拉锯，因此，我酌量买进少许。没有多久，第一波卖压已经尽数消化，指数打底完成，开始向上反弹，我又跟着买进少许。

随着新的消息不断的从英国传来，爆炸损失渐趋明朗化，这次恐怖攻击并未造成重大经济损失。之前卖错的人开始急着买回，想趁低买进的人纷纷进场抢买，导致指数还在盘前交易时就急拉。连开盘也没有出现预期的散户卖压，指数整天一路大涨，最后收在当日最高点。

根据以前的经验和自己研究的数据显示，当股市发生突发事件(或谣言)而出现不理性急跌后，如果指数迅速反弹回到原来的价位，那么原来的趋势会被扭转成为激烈的上涨趋势。收盘前我分析了一下状况，在今日之前股市基本上是处于清淡的夏季交易，是个微弱的横向走势，而今日的整天的大涨走势，将会持续一段时间，因此我决定留仓。市场果然继续上扬，连续大涨 5 天。后来市场渐渐进入横向走势，虽然指数依旧处于移动平均线之上，但两条均线已经开始从上升斜率转平，因此我决定获利卖出。

遇到突发事件时，最重要的心态就是跟着趋势走，不要随便抢反弹。不理性的趋势通常是激烈的，在未得到最新消息前，千万不要反趋势操作。反趋势操作犹如螳臂挡车，一不小心就是粉身碎骨。在我的范例中，如果不是得到损失低于预期的消息，我也会顺着趋势放空。就算得到最新的消息，也不要急着进入，可以等到确定反弹后再买进。许多大机构设有交易程序，会在停损价被穿越后自动停损。某些自动停损程序要等到市场震荡略为缩小后，才启动第二波卖压，我们在低档酌量买进的原因是要避过这类卖压。等到确

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

定真的反弹后再进场虽然不能买到最低点，却能以较大胜算抓到最漂亮的涨势。不要贪心，让别人去帮我们找低点，然后我们再顺势买进。

另外，仓位是否留过夜，则需依情况而定。我主要是看当日趋势的强度和仓位的获利程度。有人认为，突发事件发生时开立的仓位最好不要留过夜。其实，落袋为安在混乱的时候确实是一个好策略。如果选择留仓，而隔日若未反弹，则需果断迅速卖出，毫不留恋。

第五节 从股指期货量价与未平仓量中寻找蛛丝马迹

纯粹从股指价位（指数）和成交量来看，如果两者一同上升，那是一个买入的讯号。而当成交量增加而价位下跌，代表量价背离，那是卖出的讯号。但当成交量下降，则无论价格走向如何（上或下），它都是一个观望或等待反转的现象。

在市场结构不利于放空时，或投资人只习惯于做多，不习惯于做空，跌的时候，投资人大多只会认赔出场或退出观望，并不会积极地利用放空去获利，这是很可惜的。此时，成交量与未平仓量都会呈现缩小的情形。

在做期货的技术分析时，应留意期货合约与股票的时间性差异。每个期货合约都有固定的到期日，但不同月份合约却又都代表着同一基础资产，在合约由诞生交易至其转变为近月合约间，其交易量的变化极大，因此，分析个别月份合约的交易量与未平仓量，既不实际亦无意义。

尤其股指期货合约其交易量，都集中在当月合约，只有在邻近当月合约最后交易日前一周，近月份合约交易数量，才会逐步增加甚至超越。基于该项特性，一般在作股指期货价量分析时，都会以交易最热络的当月合约，当作价格指针，而将各月份成交数量，与未平仓量加总合计，置于其下来观

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

察。

有一点应提醒投资人，因为指数期货系以现金作结算，不必交割实物，多空双方都可以坚持到最后交易日，再以最后结算价结清损益，因而未平仓量会一直稳定增加，直至最后交易日前3～5天才急速缩减，投资人不要因此而误判价格趋势。

量一向是价的指标，而未平仓量则为期货特有的数据，两者成为分析期货参与者变化的重要依据指标。依据买卖单是属于新进单或是回补单，观察未平仓量及成交量的变化，就可看出市场参与者的变化状况，而会出现如表7的四种状况。

表7 未平仓量和成交量变化

买盘	卖盘	多仓变化	空仓变化	未平仓量变化	成交量变化
新单买进	新进卖单	+1	+1	+1	+1
新单买进	多单卖出	+1	−1	0	+1
空单回补	多单卖出	−1	−1	−1	+1
空单回补	新进卖单	−1	+1	0	+1

未平仓量与成交量的分析重点不在于绝对数量的多寡，而在其变化量的大小，两者忽然放大或缩小，可能代表新的价格趋势正隐然成形中。此时，投资人有必要重新规划本身的部位方向、数量以及资金控管计划，以配合下一轮的趋势。

一、价格上涨，成交量增加，未平仓量也增加

如果未平仓量在价格上涨时增加，那是一个买入讯号，特别以成交量同时增加时更是如此，代表着涨势仍将持续，或者价格已有效突破盘整局面而开始向上突破，想要做多的，可以找低点切入。已经进场的多单，可续抱，等待价格涨不动，或成交量无法再递增时，才出场不迟。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

至于想做空的，请忍耐一下，等指数上不去，显出疲态，未平仓量无法再扩增时，才来找个高点切入。

二、价格上涨，成交量增加，未平仓量却减少

代表市场上多方已开始获利了结平仓出场，而空方已开始认赔回补，成交量的增加虽代表价格上扬，走势仍在正常的范畴之中，但一股酝酿趋势反转的力量亦在逐渐增温中，价格的上扬可能仍将持续，但已不若过去强势。

此时想要作空的，可以盯着盘面，随时找机会进场，而有还未平仓的多单，可要小心了，请逢高找点位出场吧。

三、价格下跌，成交量增加，未平仓量也增加

在一个多空结构均衡的期货市场里，如果投资人发现价格下跌时，成交量与未平仓口数却都增加，应该注意，这就代表着跌势仍将持续，或者高点暂难突破，而开始向下回跌修正。这可能是一个强势空头的获利机会。

如果手中尚持有多头部位，有赚钱的，不要留恋了，少赚点出场吧，但如是亏钱的，停损吧，更要快点出场，因为下跌的趋势才开始。如果手中持有空单，请继续抱牢，它可能还有一大段跌幅呢。

四、价格下跌，成交量增加，未平仓量却减少

代表市场上空方已开始获利了结，而多方已开始认赔回补出场。成交量的增加虽代表价格下跌走势仍在正常的范畴内，但一股酝酿反转向上的力量亦逐渐升温中，价格的下跌可能仍将持续，但已不若过去强势。

通常由未平仓口数的变化，可以隐约分析当日交易者的交易动机，如果成交量增加但未平仓口数减少，在涨势中代

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表多头开始获利了结、空头被轧认赔回补。在跌势中代表空头开始获利了结、多头被轧认赔回补。在强势的价格趋势中，不论价格的涨跌，成交量与未平仓量，都应要随之增加。

第六节　严格遵守操作纪律

何谓纪律？就是可以在操作上帮助你获利或减少损失的良好规则，这种准则不应该违反它。当你发现自己的操作已背离当初订下的规则时，尽快离场，否则至少要减量经营。没有纪律的部队，是无法打胜仗的，所以，一旦纪律定下，就要严格遵守。通常操作股指期货的纪律有以下数点：

一、顺势而为

股票投资者常犯的一个错误，是在市场的下降趋势中买进，或当其正在上涨时卖出。当我们买股票或股指期货时，绝不在它处于下跌或盘整阶段，我们可等股价往上突破整理区时才买进，如果买进后开始赚钱了，且股价的日 K 线图的走势是大涨小回，我们就要寻找价位回调时，分批加码买进。

等日后股价涨多了，又爆出巨量，甚至当天的日 K 线出现，留有上影的黑 K 线，或开高走低的长黑 K 线，此时就应该将手中持股或持仓全部砍掉，获利入袋。但若买进后，股价不涨反跌，又跌回突破区以下，此时不能留恋了，立刻将买进的股票出手，以免损失加大。而股指期货的顺势操作，则是先以它的标的物来断定多空，例如沪深 300 指数期货是先以它的现货(沪深 300 指数)来判定多空，在空头市场，每天逢高先卖，拉回后平仓，再逢高做空，留空单过夜，当空头反转时，才将所有空单回补，下跌中不抢反弹。

而多头市场，应该是先逢低买，冲高后卖掉，再逢低买回，留多单过夜，当多头反转时，才将所有多单卖出平仓，上

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

涨中绝不试图做空。

在顺势做空、做多时，若遇指数走势不一样，表示行情将逆转，不可犹豫，立刻停损出场。若想在股指期货市场让你的资金在短期内翻个数倍，只有顺势波段操作，才有可能。

二、一定要会得停损

由于股指期货的杠杆效应非常大，通常都是10倍以上，如此高的获利和风险，是必须要小心的。所以，我们操作它，一定要有良好的停损观念，因为期货和股票不同，如果你买进股票后，是没有契约结束的问题，只要该公司一直存在，你又不卖出它，永远你都是它公司的股东，好公司每年还会发红利、配股票，最多只是股价的波动而已，没什么困扰。但是，股指期货就不同，它没配息、配股，且每日都结算，不论亏还是赚，都会显示在你的账户中，如果行情和预测相差甚远，又没做停损，很容易被扫出场(断头出场)。所谓良好的停损，不是乱停损、不是亏了很多才停损、不是被逼得不得不停损，所以，我们在进场前，要先想好如何设停损点，设在哪里？

在操作实务上，停损有好几种方法：

(一)以技术分析之某个点为停损点

当我们想要进场时，一定要问自己，为什么要在此点位进场？进去后如果不对，要在哪里停损？又为什么是这个点停损？基本上从技术分析里，我们可以找到理论上的支撑和压力点，如果是做多的，就应该在万一指数跌破该支撑点时，而停损出场，不要迟疑。而做空的，也应该在指数冲过压力点时，停损出场，绝不留恋。

但此两个停损点的点数不能设得太多，不然就失去了停损的本意，停损的意义就是用少的钱来换取标准操作下的大利润。

(二)以资金多少来设停损

这种停损最简单，大概可以说不需要多用脑筋，就是进

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场后不论做多还是做空，只要亏损达到一定的金额，就摸摸鼻子出场吧。其实，这是个不高明的做法，但对不懂技术分析的投资人来说，倒不失为一个好的停损方法。反正进场后是五五波，进场后如果方向对了，就赚它一票；错了，赔个钱出场了事。

这种以固定金钱多少为停损的方式，也不应该将停损的金额放得太大，否则跟赌博一样就没有意义了。

（三）以方向为依据的停损方式

假设你都没有特别的方法来设停损，可是你又不想失去参与股指期货赚钱的机会，只有一种方法了，那就是以方向为依据来设停损。

例如，你决定进场做多，结果方向好像不对，它的气势薄弱，当天股民对股票的承接力道不强，追高的意愿不大，觉得这个盘应该不会涨，于是下决心立刻小赔出场，果然出场后，大盘就逐步滑落下来了，所以这个方法是满管用的。然而，首先要培养看盘的功力，也要培养自制的毅力，看不对就出场，就算出场出错了也要出，不能再等等看，因为我们不是神，我们只能照自己定的纪律，严格遵守来操作，才不会有大损失。

三、盘整盘，不追价

所谓盘整盘，就是行情上不上、下不下，感觉上很闷，表示指数涨到了某点位，多头不敢再追价，而指数跌到了某价位，空头也不追杀，市场交易清淡，成交量相对以前萎缩，指数呈现胶着状态。在型态上类似带状的箱型，大多数了解技术分析的人都认同，箱型顶附近就是压力区，箱型底附近就是支撑区。

所以，投资人要做空，就要在箱型顶附近进场，静待指数跌到低档处，再回补空单，万一价位突破箱顶，就要注意停损。而要做多的投资人，也不能追价，等指数来到箱型底的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

支撑区才能进场买进，静静地等价位来到高处才来出手，但也要随时注意万一价位守不住支撑区，也要舍得停损。

盘整盘的出现，很可能是全体市场投资人在等财经部门公布的数据，或是等政府即将宣布的重大政策。多方、空方全部都在攻击发起线等待，等待利多或是利空的消息，也就是说行情即将变盘，所以，变盘前的盘势就是"盘整盘"。

四、情况不明，出场观望

金融市场有非常敏感的特性，一遇利多(好)，就会上涨，尤其是大利多，往往会跳空开高，遇利空，会下跌，更别说大利空了。所以，如果我们预料，有大事情将要发生，或是对已发生的情况不明，或是对未来的演变无法分析，最好先退出观望，不要进场。

通常会影响这方面的大事简单列举如下：

1. 政府可能要开征证券交易所得税：严重影响大户投资人买卖股票的意愿。

2. 港口发生重大事故：使货物不能进出，对进出口业损害很重。

3. 美国将攻打出产石油的某阿拉伯国家：原油将暴涨，会造成能源危机，影响全球经济成长，股市会下跌。

4. 发生恐布份子攻击事件：死伤人数众多，引起民众恐慌。

5. 发生大灾难：某地区发生如海啸、大地震、火山爆发等灾害，死伤人数暂时无法估计，此时恐影响邻近国家、地区的金融市场大波动。

五、支撑区跌破出场与压力区突破出场

我们用 K 线走势图来观察，在相对高档的密集区，可视为障碍，它是一种减缓市场价格上涨的阻力区，基本上大多

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

数操作者都看得懂，所以，指数到了那儿，许多人会先抛出。自然，那个密集区就成了所谓的压力区。

我建议在那个压力区，可大胆地找一个点位放空，但要设好停损点，一旦该停损点被突破，就不要迟疑，先补回。这个策略我常用，屡试不爽。然而压力区总会有突破的时候，常言道："事不过三"，真奇怪，有时第三次真的就会突破。

压力区一旦突破，买盘就会蜂拥而上，则价格就会有所进展，一般而言，交易范围持续越久，价格突格之后的动作越大。

在相对低档的密集区，视为支撑区，在那个支撑处，应该勇敢地找切入点，进场做多。当然进场后，停损点也要设好，万一支撑区不守，二话不说，先出场，再看看要不要反手放空。因为此时卖盘就会大量出现，价格就会进一步下跌。

第七节　用习惯的技术分析和指标来操作

技术分析和技术指标，各式各样，林林总总，让你眼花缭乱。其实，任何技术指标都有它的优点和盲点，都是落后股价(股指)的，它的价值只是帮助和辅助我们来分析未来股价和指数的工具，判断未来可能的走向和气势，但不是百分之百的准确。

每每听某分析师或股评名嘴，吹嘘他自己研究的分析指标有多准，或是某软件公司宣传，他们研发出一种指标，可告知投资人，买进和卖出的点位。其实，这只是一种类似程序交易的指针，它还是有缺点的，尤其对盘整盘一点用都没有。

因为指标是经人输入指令到计算机，让它计算结果，其实，那只是计算股价或指数走过的路，往往我们照指标的通知点位来买进、卖出，其实，已经比股价或指数慢了，但市场反而改变了行走的方向，而当指标显示停损点位时，它又改变方向了，不但赚不到钱，还亏钱，真是恼人。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所以，指标只可供参考，不能尽信，能帮你在股指期货赚钱的是某些重要的观念，灵活的头脑和严守你定下的纪律，再用你平时习惯的技术分析和指标来操作，就能得心应手了。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四章
投资股指期货的重要准则

第一节　投资者必备的功夫

一、情绪的管理

如果是人都会有情绪，遇到外来的刺激就会激动、兴奋、紧张，赢了钱会高兴，输了钱会生气，这都是天生具有的最原始情绪。比如，打麻将的称“排品”，喝酒的就有“酒品”，每个人的品德、修养都不同。

在股指期货市场中，每天都有许多令人激奋的事情发生，所以，你必须要有果断的心态，有能力应付市场短期的状况，不然，你会在短短几分钟之内，数度改变你的心意和操作方向。有人输了钱就怨天尤人，怪东骂西，赢了一点钱就高兴得忘了姓，这些情绪的发泄，对操作股指期货并没帮助。所以，要进入这行业或是当个好的投资人，你必须具有控制情绪的能力和冷静客观的气质。这种功夫是能够训练出来的，你要把自己训练到进场买卖不紧张，而且留仓过夜时都不会失眠。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二、充分的休息

睡眠的充足是股指期货投资人必备的条件。时下年轻人差不多是夜猫子，习惯晚睡，隔天都会精神不佳，何况股指期货每秒每分地变化，非常快速，反应迟钝，很难应付。

休息不只是睡眠，精神上的宁静也是休息，常让自己处于冷静的状态，远离嚣尘是最好的办法。有人学着去坐禅（打坐），但也不是每个人都愿意做的，更不是人人都有这样的时间。所以，我们只要学着调适心情，不要跟着行情上下起伏，以平常心面对，久而久之就会习惯在操盘的空档中休息了。

当然，操作不要太频繁，每天买卖会使判断力钝化，偶而退出休息一下，不参与但轻松观盘，你会对市场有个较为超然的看法，它还会帮你以另一个心境来看自己的下一个目标，使你有一个更好的视野来观察市场诸多现象。

三、学着少亏钱

我看过一部武侠片，3 个少林寺和尚在教导共同收的徒弟，除了将少林的传统功夫教给他以外，也偷偷地教了他不是少林本寺的功夫。少林武功以硬碰硬为基础，但这些功夫却告诉他软硬兼施，首先是，要出手就要先打倒对方，最重要的就是，如果打不倒或打不过对方，最好要先避开对方的攻势，尽量减少受伤。所以，除了教导他出击外，还要学习闪躲，在出招和还招之间，去找出对方招数的弱点，待时机成熟，再出手制服对方。

这真是一部发人深省的好片，它的哲理套用在做生意和买卖股票、期货上实在是个很好很重要的套路。

我们投资人大部分在金融商品的学习上都偏向如何进场，如何找买点，如何增加部位（头寸），一进场就想大大地捞

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

它一笔。殊不知，金融市场就像丛林一样，处处充满了荆棘，那是个千万人互相厮杀，多少人在那个斗智的竞赛场，哪能是学了点皮毛，就能大显身手，无往不胜的呢？

股指期货是个高获利的商品，多少人想在里面赚钱发财，一批一批的冒险家前仆后继，不但没赚到钱，却刹羽而归。所以，我特别将上面那个故事讲出来给大家听，目的就是提醒投资人：操作股指期货在获利的前提下，要懂得保本；在保本的前提下，要学着少亏钱。也就是说，当我们进场后，只要发现方向不对，赶快停损出场，避开损失，古人说："留得青山在，不怕没柴烧"。

第二节　慎选进场点

有时我们买了一档股票，结果并未如我们的意愿上涨，于是重新检视该股票的基本面。不错啊！奇怪，为什么不会涨？看人家买的股票都涨，心理实在不是滋味，一气之下，决定卖掉手中股票，换买人家涨势强的股票，心想和他们一样可以享受股票飙涨的快感。

股票买了后，是有小涨了一段，正在高兴之际，万万没想到那档股票又涨不动了，而且卖单蜂拥而上，买单节节败退，真是懊恼。最让人吐血的是，昨天卖掉的股票竟然涨起来了，而且还蛮强的。

以上这段经验告诉我们，原先用基本面去选股，选一个质地好的公司进行投资是正确的，问题在于进场的时点不对。所以，在我们决定买卖股票或指数期货的时候，应该从以下几个方面考虑。

一、充分了解目前行情的位置

首先从 K 线走势图来观察，目前的价位是否已经高处不

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

胜寒？或者正趴在底部？在高处买进，自然较为吃亏，底部买进胜算大。台湾地区有个分析师，常常挂在嘴边的一句口头禅："底部进场，不赢也难"。话是没错，但只对了一半，股指期货可以这样，但股票还要考虑公司基本面以及经营的情况，公司有没有成长性，其财务报表是否可信，各方面都要分析一下，如果一档股票长时间趴在底部，公司一定是什么地方有问题，否则，股价低会没人青睐吗？

基本上，底部要看是长线大底，还是短线小底，参考系统指标是否低位开始逐步转好，筑底形态是否清楚；技术上是否有较大的上行空间和有无能力上行的动力，长线大底，就要用波段操作的方法，如是短线小底，要用打带跑的方式，快进快出，赚了就跑，入袋为安。

底部有两种情况：一种像微幅盘整，成交量萎缩，毫无人气，好像冬眠的蛇；另一种是整理快要完成，成交量慢慢放大，型态像旭日东升。内行人是不会买进还在冬眠的股指期货，因为不知它还会盘多久，如果整理不成会不会再往下跌？有一句顺口溜："打底不成，变成头"。可是，内行人却不会放过旭日东升这个好机会的。

所谓高处，是指当时的点位是和近期或某个时段的指数价位来比较，显示出它现在的位置相对比较高。它也许还在往上涨，也许是多空厮杀激烈，指数上上下下，很难分出高下，也许量缩等待变盘，此时如果冒然进场，等于是和它赌输赢，这不是成熟的投资人应有的作为。

高档有三种状况：

第一种是成交量大增，以量滚量，强力堆升，此时是多方站上风，空方溃败。这种情况是完全靠人气维系，靠银弹堆积起来的，其目的不外乎，太看好未来，觉得目前的点位还不高，值得大力敲进；另一目的是采取轧空的策略，一方面轧空手，一方面轧空头，让空方坐立难安，逼迫空方加入多方阵营，买入多单或将空单回补。这种高档，如果要切入做多，也要采取打带跑策略，因为小心多方主力临阵逃脱，不待空方

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投降，自己先落败，也要小心空方认赔，进场将空单回补，换句话说，这样多头就没生力军了，在没新血注入的情况下，行情很难再往上推，因为已经没人抬轿了，大家都坐在轿上等人抬。

第二种是量缩盘整。因为价位在高档，观望者居多，追价者没有，追杀的也没有，想做多的投资人挂低价，想做空的挂高价，所以，指数的走势仅是狭幅震荡。对于这种行情，最好观望，不要进去搅和，应该要静静地等待，等成交量放出，而指数往哪个方向突破，再决定进场做突破方向的单。

第三种是成交量并没缩小，多空势均力敌，缠斗得难分难解，行情一会上，一会下，在高档走箱型来回，很难一下分出方向。这种情况，我建议也是退出观望。如果用程式交易来指导进出，输的机会很大，会两边挨刮，不如不做。如果一定要做，就在箱顶作空，在箱顶上缘处，设个停损点，箱底做多，也在箱底下缘处，设个停损点，如此就万无一失了。

二、选择买卖的最佳时机

我常说："进场进的早，不如进的巧"。很高兴，我这个想法是正确的，经过多次的验证，觉得它是个非常不错的准则，股票或指数买早了，它还没整理完成，市场上的浮额还很多，一般散户坐轿的、套牢的、当冲的还大有人在。以技术线型来看，它才刚刚从高档湾头下来，地心吸引力肯定很大，当下去承接，就好像是用手去接空中掉下来的刀子，是非常危险的。所以，在指数或股票的底部或者回档的时候买入，安全性系数较高，这就是我们说的"选股不如选时"的道理。

股指期货虽然没有像股票那样会有人为操纵，可是它也是有空间性和时间性的脉动，这些现象可用技术分析里的"艾略特波浪理论"和"费波南希级数"解释它。先说"空间性"，波浪理论把股市的波动，看成海里面的波浪，不断地重复进行。多头市场(牛势)有上涨慢下跌急的特性，所以它的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ 微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

走势应该是，上涨 5 个波浪，回调 3 个波浪，相对在空头市场(熊势)则是下跌慢反弹快，而它的走势是下跌 5 个波，反弹 3 个波。这些上涨和下跌有它的韵律，也就是说有其空间的脉动，用特定人的力量是很难扭转它的。

关于"时间性"，费波南希级数是大自然法则下的神奇数字，如 1,2,3,5,8,13,21,34,55,89,144,233,377……，它搭配波浪理论，巧妙地展现在股市指数的转折点处，例如，股市上涨到 3 天或 5 天或 8 天或 13 天……就有可能转折回调，下跌了 3 天或 5 天或 8 天或 13 天……又会反弹上涨。将它的转折处用一条线画出来，就可看出它的时间轨迹了。

以上主要强调，投资人进场时机的重要性，也就是看多的投资人，要找下跌的第一或第三波底，再配合时间波的天数进场。而看空的投资人找反弹的第一波或第三波顶，再配合时间波的天数进场，就可以得心应手，最少时机上应该可以掌握了。

第三节　投资的要领

一、赚多赔少是赢家

有人曾说他超准的，只要一出手，从没失误过的，我不会佩服他，也不会相信。因为这是不可能的，我也真没见过。我只知道有一个方法，就是"赚要赚多，赔要赔少"，也就是"赚大赔小"，这种模式长期下来，才会有获利的机会。而更厉害的就是，"赔少且部位小，赢多且部位大"。

其实，大家进场最后的目的就是要"获利"，通俗一点讲就是要"赢钱"、"赚钱"。所以，如果我们严格遵守下列几个原则，长时间下来还是可以保持获利。

第一，盘整时"低买高卖、高空低补"也可以赚钱。可是

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

要会分辨什么情况才是盘整盘,否则反而会被"修理"。

第二,可以用小的头寸来试单,重点在做错时赔小钱,就要赶快出场,但是做对就要用力加码、狠狠地赚它,以补先前试单停损输的钱。

第三,再怎么痛苦,只要能忍耐,有恒心,最后还是会还你公道的。以技术分析来告诉自己,该做什么方向,就进什么单,只要方向对头,就可以大赚。

二、跟着市场脚步走

市场的涨跌有一定的脉络,它是所有投资人买卖所酝酿出来的走势,也是大家的力量共同推出的方向。我们投资人在里面,实在微不足道,根本不可能扭转它的走势和方向,不要过于希望市场照你想的方向走,否则,你会根据希望进行错误的买卖。成功的投资人,永远是尊重市场的波动,跟着它的脚步来买卖。

三、科学判断涨和跌

股市或股指期货市场,专业操盘人在同行之间常流行一句话:"指数的涨跌,心中不预设立场。"这确是盘中操盘的要诀,即不管过去的决策如何,一切归于零,心中不预设立场,不去猜测指数未来的涨跌。可是,要观察"标的物"的成份股的气势,再来决定多、空的指令。例如,我们要观察沪深 300 指数里的重量级成份股,看他们的强势度来判断该做多还是做空。

操盘高手,不会去想我昨天买的指数价位在哪,卖的价钱在什么点位,过去的就让它过去,不要留恋,金融市场本来就是数字的游戏,我们只是赚取价差,那些数字只不过是"过眼烟云",没有纪念的价值。好的操盘手,也不会去想过去已发生的盈亏,因为那是没有意义的,在没有永远退出这个市场前,还未盖棺定论,目前应该做的事,是小心专注盘中的指

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

数变化才对。

沪深300指数现货里面，收集了表示指数成分的300个股票，我们可以来专注前面20～50个重量级排名的成份股即可。观察它们的走势强弱，由这些依据来判断期货该做多或做空，不要有太多的主观想法。

还有，可从股指期货与现货指数之间的正、逆价差扩大或缩小来分析，未来指数是涨还是跌。因为正、逆价差的扩大或缩小，都是机构法人、专业投资公司、超级大户，他们在股市、股指期货间运用筹码事先布局，在于到期日前几天，运用庞大的现金和股票来影响股指期货的结算价。所以完全用科学数据来判断指数的涨跌，较为可靠，不预设立场。

四、投放空单赚得快

大部分股市或股指期货的新手和老手，都习惯先买后卖，也就是倾向于买涨，不买跌，专注找买点，在认为会上涨的时候勇于买进，可是感觉会下跌时，只会卖出手中持有的部位，而不会或不敢放空。我有一个朋友很有趣，他放空股票或股指期货，手会发抖。所以常常失去良机，我知道他的心理因素，有时会推他一把，强迫他跟我一起做空单。

为何要强调做空？因为市场的滑落，往往快过它们的上涨，因为指数或股价的上涨是要靠资金堆出来的，不是用嘴巴喊就会上去的。可是，股价和指数只要大家惊慌，按一个卖出指令就可以完成了，卖出不需要资金的。下跌的速度总是比上涨的速度快，所以，有时放空赚的才快，如果你能借着在高价时抛出，低价时补回，也能快速地赚取差价，不见得一定要做多。

五、不要预测高低点

有没有听过“高还有更高点，低还有更低点”这句话？有

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的，它常在股票市场或在期货市场听到，在技术分析的领域里，我们常拿过去的股价或指数走过的痕迹来研究它以后的走势，这实在是没办法中的办法。说真的，没有人能准确预测真正的高点在哪里，因为我们只拿过去股价或指数的 K 线走势图来判断，怎可能看到某档股票未来创新高的价钱，或是某个国家及地区的股价指数能创多高的新价位。

常常有人会说某股市实在涨得太多了，应该不会或不该涨了，这是他一厢情愿的想法。股市的涨跌是所有投资人共同的想法和推动所形成的，相对的也不能说指数已跌了太多，应该不会再跌了。所以惟一的办法就是除了用技术分析外，还要用大环境的经济景气面来辅助，就不会使分析离实际差距太大。

六、头尾留给别人吃

甘蔗是热带或亚热带地方出产的一种农产品，它的主要用途是用来制糖，也可以用刀子将皮削掉，用嘴咬着吃，主要是吸取它的糖汁。甘蔗的头部虽然较甜，但是太老了，牙齿难咬得动，尾部虽嫩，但是不甜。而中断是老嫩适中，甜味度也够，所以，有经验的人会挑中间的来吃，而头尾留给别人吃。

这句话套在股票、股指期货来操作，非常管用，我们在买卖股票和股指期货时都想买在最低、卖在最高。问题是，人不是神，无法知道哪里最低，哪里最高，

所以，空手的投资人，往往为了想买在最低点，看到股价或指数上去了就不想去买，想再等等看，结果错失了往后一大段上涨的机会，而有了股票或股指期货的头寸后，就想卖在最高点，可是看到股价或股指期货下跌后就不想卖，还是想等等看，一等再等，眼睁睁地看着股价或期货指数一去不回头，结果也是错失了卖出的机会，到后来没赚反而亏了。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

七、不受干扰心不乱

在操作买卖中，不要被别人的意见所左右，不然你会一直改变心意，可能忽多忽空，一旦我们对市场动向有了基本看法，就不该让自己的想法轻易受影响。总有一些人给你一些似乎合理的意见，让你转换交易的方向。如果你听了这些外在的意见，将会诱使你改变心意，到头来你会发现，能使你获利更多的，竟是你自己原来的看法。所以，一旦决定买卖的基本方向，就不要让其他人的建议或做法以及行情的震荡，扰乱你的交易计划，如果根据当天价格的小幅变动或消息来做决定，往往会遭殃。一个成功的股指期货投资人在开市以前先确定基本看法，在不受市场行情干扰下做好决定，开市后让市场的走势来说话，再判定自己的看法是否正确，要不要修正。然后再适时切入。如果在买卖当天，完全改变当初的基本看法，就会把自己误导。我常拿"外离象，内不乱"这句话的哲理来修身养性，希望自己的定力能更上层楼。

八、盲目从众要不得

金融市场有个"二八理论"，也就是 80%的投资人注定是输家，只有 20%的投资人才会成功。这对股指期货市场来说尤为贴切。说白一点，就是大家争相恐后追赶的方向或时点是错误的，应该少去。

这个理由是这样的，股市或股指期货多空其实是筹码战。在初期，当买方和卖方的需求各半时，它的走势是胶着的，当买方需求大于卖方时，走势自然向上，买方小于卖方时，走势趋于疲弱。而在末期，如果市场上的投资人，大多数都成为买方，只有少数是卖方，这表示市场上的投资人，大都成为买家，买盘自然开始衰竭。如果有一点风吹草动，当初的买方就立刻成为卖方了，多杀多的情况就会发生，而当初

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

站在空方的少数投资人，就能很轻松地获利。相对的如果市场投资人都成为空方的一员，届时空头的力量就衰竭了，如果市场稍微有一点利多的消息，当初站在空方的人，马上就会转变成为多方，所以原来做多的少数人就成了最大赢家。

从以上的论述可以证明“二八理论”是正确的，我们也常听到“物以稀为贵”，物品供过于求，物价就会下跌。

根据过去的经验，大众股民总是会走向错误的方向。当大部分投资顾问公司的名嘴或顾问，建议买入的时候，就是行情开始过热了。其实，有些顾问公司或专业的投资公司，对市场行情所做的判断，也都是互相参考其他相关公司的意见之后下决定的。如果市场上大家都看涨，这就暗示这个行情过于乐观了。

九、不要再犯同样错

多数失败的操作者在市场中总是做出错误的事，并且一犯再犯，代价就是赔钱再赔钱，只有减少在市场中重复犯错的次数，你的操作会愈来愈成功。

“股市和股指期货，就像非洲的大草原，庄家和机构法人就像狮子、老虎，散户就像羊群，羊群天生就是要满足这些强食者的口腹之欲。如果散户不想当只待宰的羔羊，就必须想尽办法改变身份，去当只能分杯羹的土狼吧！”

我想没有投资人会自认是只羔羊，可是如果你还无法弄清楚股市的丛林法则，一味地用自己的想象方式，就期望能在股市中有所斩获，那么，很抱歉，你就是只迷途的待宰肥羊！如果弄清楚，到底犯了什么错，不要再犯同样的错，就会避免被宰杀的命运。

所以，大部分成功的操作者都会说：“我之所以能在市场中赚钱，并非我做对了什么，而是我比一般人少做错了很多。”

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服qq/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四节 投资失败常犯的错

究竟散户常犯的错误有哪些呢?根据多位资深证券营业员及资深投资老手观察,可归纳出散户常犯的下列关键错误。

一、盲目追求内线消息

相信千线、万线,不如一条内线的投资人,多半只注意打听内幕、小道消息,而不愿花功夫去做功课。对所投资公司的营收、获利等基本面资料,完全视若无睹,或欠缺解读能力。其实,散户听到的消息大多已是转了很多手了,如果欠缺独立判断能力,早晚死路一条。

二、过于依赖交易员

如果自己什么都不懂,把交易员的话当成金科玉律,那么你比一般投资人,更多了风险:(1)交易员的良心——你不知道他的建议是为了他的业绩,还是想帮你赚钱。(2)交易员的功力——如果他真的那么厉害,倒也还好,万一报给你的股票,或是股指期货的方向,也是道听途说,想要赚钱很困难。

三、持股太杂

千万别以为买了一大堆不同公司的股票,就是遵行“鸡蛋不要放在同一个篮子里”的安全铁律。当你买了一缸子股票,代表的是鸡蛋到处乱放,一旦黄鼠狼来偷吃时,就会顾此失彼。“狡兔三窟”听过吧!没错,你又不是基金经理人,一

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

般散户资金不是很充裕，持股应该精简，寻找当时的主流股就好，别超过 3 档吧。

四、倒金字塔式的投资

其实很多投资人没有在低档买到股票或指数期货，是因为股市在低档时都是风雨飘摇，谁敢把十成资金全押在股市中，先投资个一、两成试试单再说吧！先锋部队往往能尝到甜头，信心更加大增。当股市悄悄的涨了 20%时，报纸上肯定是利多频传，情势一片大好，那时不仅棺材本押下去，恐怕还会借钱来投资。检查一下你的资金投入状况吧！是不是涨愈多、投资愈多？像不像立足不稳的倒金字塔？在第五章第一节的第四部分有更详细的解说。

五、预设立场

2003 年 SARS 疫情严重时，在中国台湾地区，每天报纸看到的都是专家分析未来影响难以估计，即使股市已届相对低点，大部分投资人仍迟迟不敢进场；反观外资机构一路大买超，本土机构及自营商随后才跟进。即使所有技术指标都已显示这是中多行情的开始，预设立场的一般大众投资散户却直到行情上涨了 1 000 点时，才开始相信这次多头是玩真的。所以，我们操作指数期货，不能预设立场，只能跟着配合股市的波动来小心买卖。

六、策略欠缺

投资是要与自己的人性弱点对抗，凭个人直觉决定买卖的投资人，很容易受到盘中市场气氛的影响，做出冲动的决定。如果能发展一套自己很信赖的进出场策略，搭配资金控制与停损机制，就不容易败在人性上。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

七、舍不得停损

大多数投资人都有停损观念，不论是设定10%、15%都好，可惜执行力却很差，总是担心卖掉后又涨起来。事实上，抱持着进场就一定要等到赚钱才肯出场的投资人，仍大有人在，所以套得最惨、损失最重的就是这些人。美其名为“波段操作”，其实是错误的思维和做法。中国股民称“停损”为“割肉”，让我觉得很惊讶。但这个名词还真符合人性，任何人都不想停损，亏损真的如刀割肉。

我们应该分开来说，若你买的是股票，因为股票是个别表现，如基本面好，成长性大的，就算短线套牢，以后还会解套。可是，如果买卖的是股指期货，心态就不能如此，股指期货有到期的限制，所以，在该月份如被套牢，到结算日就必须要认赔结算，那时亏损的情况可能更严重，甚至结算日还没到，你已经被断头出场了。不要忘了它是高杠杆的金融商品，风险非常大。

八、长短不分

本来准备做波段操作的，涨了20%，好像该回档了，原来只应该卖出做价差的部位，结果连初次进场的基本单也一起卖掉了，心想先卖了等下跌后再买回来吧，结果真的下跌后又开始犹豫，会不会跌更深？一旦指数涨过当初卖的价钱，就更舍不得追回来，心里想怎么可以买得更贵？于是波段操作，变成短线进出！

好吧，那就做短线当冲吧！可是又没真的按照做短线的原则来做，进场后不小心把你套住了，没关系，先安慰自己，心想过两天等解套再卖吧，如果等不到呢？就从短线投资又变成套牢族，又开始所谓的波段操作了。所以，长短不分、反反复复是投资人的致命伤。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

九、盘整时追高杀跌

其实，追高杀跌不是一般投资人的专利，许多投资高手也是如此，尤其使用程式交易的，更是做多也输，做空也亏，除了你自己有一套克服指标盲点的方法之外，否则暂时不要进场。

高手会在盘整结束、有效突破压力区时进场追高加码；或是有效跌破支撑区时，进场追空或加码放空。不过，一般投资人却常在盘整期间，压力区附近不停地追高，支撑区附近没道理的杀跌，不断消耗自己的成本，最后成为输家。

十、指标适用不当

明明是因为 KD 出现买进讯号而进场，当 KD 出现卖出讯号时，不予理会，转去注意还没出现卖出讯号的 MACD，当作说服自己多抱一会儿的理由，结果是造成更大的损失。这种做法有点像坐电梯上楼，结果走楼梯下楼，不合逻辑，方法不对。每种指标有它不同的功用，在时效上也有差别，例如在操作上威廉指标，就比 RSI、KD 快，而 RSI、KD 则比 MACD 快。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五章
宝贵的经验和心得

第一节 资金的控管

将你的资金分为三等份：第一份现金，放在银行的定期存款，或买政府的公债；第二份买房地产，作为投资或自用；第三份才拿来投资股票，或是股指期货。这才是正确的理财规划。

只有这样，就算投资股票或股指期货失利，也不会伤元气，等机会成熟，还可东山再起，将损失赚回来。

一、不能用借来的钱

绝不能用借来的钱来投资股指期货，因为用借贷来的钱，可能是将你住的房子当抵押品，而且要按照约定的时间还款，又一定要负担利息，反正对借款人在心理上的压力，都是不小的。

如果你的资金不是闲钱，该进场的时候会不敢进场，结果看着行情一直上去，行情涨得让你受不了，才追进去，天不从人愿，进场后行情已走不动，又下来了。当然，做空也可能会发生行情走高不敢放空，行情走低后又急着追杀。笔者之所以苦口婆心地叮咛，做股指期货，千万不能用借来的钱来

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

操作;否则,操作怎能安心?怎能成功?

二、不能用影响生活的钱

如果以家计中的生活费来从事股指期货投资,那是注定要失败的。因为如此,你将不能从容运用心智上的自由,做出稳健的买卖决定。股指期货买卖的成功要素之一,就是心态要独立,也就是说:“买卖的决定,必须不受赔掉家用钱的恐惧感所左右”。与其这样,不如不要进场。

三、最好用闲余的资金

操作股指期货,要用闲余的资金。这一个条件,是我非常坚持的,严格说,资金不在多,而在能不能放手操作,不要有任何实质上和精神上的压力,否则滞碍难行。

四、大资金可用金字塔方式交易

如果你的资金大,操作可分批进场,也就是当你再增加仓位时,所增加的手数不要多于第一次所建立的手数。比如可操作 100 手,最初先进场 50 手,且进场后,市场走势对你是有利的话,则理想的做法是只增加 30 手,再来是 15 手,然后是 5 手,这就是“金字塔”型的交易方式。

应当避免的方式为“倒金字塔”型,也就是后面增加的手数比前面进场的手数还多。这是一种危险的买卖方式,因为只要市场有些微的逆转,你所有的利润就被一扫而空。在“倒金字塔”型的买卖中,如果平均成本接近市场价格,那是很危险的,一不小心会使你受损。但是平仓,倒是可用“倒金字塔”型来出场,例如先平 5～10 手,再来 15～20 手,然后30～35手,最后剩余的全部出场。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二节 选择进场的经验

一、选好切入点进场

该跌而不跌，找低点切入多单；该涨而不涨，找高点切入空单。如果你在股市是个老手，应该有预测指数开盘的能力，不是让你猜开盘涨或跌几点，只是要有预测是“跳空长红”、“跳空中红”、“红盘小涨”、“跳空长黑”、“跳空中黑”、“黑盘小跌”就可以了。

股指期货尤其重要，明明该跳空长红的，它却开个红盘小涨，表示市场所有投资人不认同那个利多消息，或是解读为利多出尽，或是认为短多长空。所以，指数以小红来反应，这下要小心了，如果持有多单的投资人，要赶快平仓出场，以我多年的经验，观察出这个现象，这时可以进场放空。

相反，大家都认为开盘会跳空长黑，结果开盘只是跳空中黑或黑盘小跌，这下持有空单的投资人，建议你快点平仓出场，这表示大家认为的利空，不为市场大户、机构法人认同，所以，卖压很轻，还可能被解读为利空出尽，不久就会上涨了，尾盘还可能大涨，这时可以找低点进场做多。

二、最后交易日谨慎进场

股指期货的价格在交割日前，会有比较大的涨跌幅，所以，股指期货的投资人，经验少的，心脏不好的，为避免这种额外的风险，没有把握不要随便进场。因为期货合约有到期日限制，通常套利者与避险者在合约到期前，就会反向冲销手中持有的期货与现货部位，而投机客也会利用拉抬或打压现货市场来制造期货部位的获利，这些行为因而造成期货合

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:9582188 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

约，在最后交易日前的行情波动，较平时更为剧烈。

而沪深300指数期货的最后交易日就是最后结算日，因此，在最后交易日及结算日的现货走势，将很可能受到期指留仓情况不同而产生戏剧性的变化。

第三节　投资的心得

一、时常注意重大新闻

投资人要常看媒体新闻，包括政治的、财经的、产业的、社会的相关报导。看到有关影响股市的重大消息，不能等闲视之，首先要分析新闻的真实性，其次要了解新闻的时间性，再就是分析新闻的重要性，最后则须研究新闻的指标性，还有新闻的后续发酵性，跟着就要下决定采取什么动作。不要忘了股指期货一定比股市反应激烈。

二、不要与市场赌气

股市和期货市场上经常会听到这样的赌气言论：我就不信它不涨或我就不信它不跌，明明应该上涨的，为什么就不涨反跌呢？好像他就不会错，错的是市场。其实，世界上有许多事情，都不是按人的愿望在运行，也有许多事情，或许我们永远都不知道，为什么它会这样，也没有必要知道。作为股指期货的交易者，无论是大户或是大的投资机构，还是中小散户，虽然都参与价格的制造过程，但他们在很大程度上，都只能是价格的接受者，就像是沙漠，虽然是由每粒沙组成的，但对于每一粒沙来说，它只能随风和流沙在滚动。

有时候，也会有一些大的机构，操纵股指期货的价格，杀出杀进、兴风作浪的，但他们所冒的风险也是巨大的。例如，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

日本住友公司的滨中太男，因操纵伦敦金属交易所的期货铜，结果失败了，而让住友公司损失20多亿美元；巴林银行的尼克·里森，因操纵日经指数期货失败，直接导致有上百年历史的巴林银行破产倒闭。这些著名的大机构尚且如此，更何况一般的期货投资者。因此，顺势而为永远是股市和股指期货操作的不变真理，千万不要和市场赌气，因为市场永远是对的。

三、成功的要素

资金、功夫、胆识、耐心是成功的要素。要操作一定得先要有钱，亦就是财力、资金，先评估你可以输得起的钱来投入，以免增加不必要的心理负担。有了充沛的资金，再拟好运用的策略，以便从容不迫的进场。操作的功夫成熟，是进场的必备条件，例如武林中人，没把拳脚功夫练好，怎么入江湖？前两项都准备好了，就是分析进场的时机，找个好的点位来切入，当行情到来时，必须有勇气进场，才不会错失行情。最后，很重要的一点，必须要有耐性，在行情未完全符合自己的操作准则之前，切忌贸然进场，发挥你最大的耐心等待行情的发动。

四、要留意"门可罗雀"和"贩夫走卒"现象

在金融市场有两个现象很值得玩味。一种现象是股市从高档走跌，手脚快的，可能已安全出脱，空手观望，等待另一次进场的机会。出脱不及的，有的人采取套牢后抱住，伺机加码摊平；有的人则用低买高卖，来回冲销，以降低成本。问题是如果股市走的是熊市，可能用退三进一的走法，所以随便进场摊平，很可能会再度套牢。如果不死心，越跌越买，越买越套，如此循环下去，就会没后续资金再进场了。

抢反弹的人，可能也好不到哪里，手脚慢的，很难赚到

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

钱，不是套牢就是亏损出场，反复如此，会伤痕累累，得不偿失，也就会心灰意懒，不想进场了。有经验的投资人会常常到各证券公司的大厅，走走看看，主要是瞧瞧大厅的人潮多还是少，营业员忙不忙，如果大厅看盘的人是小猫两三只，而且看盘的人，不是打瞌睡就是在看报纸，而营业柜台也很少有电话打进来，交易员都交头接耳聊天，或喝茶看报，甚至女性交易员还打毛线衣。这种现象，我把它戏称为“门可罗雀”，也可大胆的说，股市已接近底部不远了。

如果读者有买卖股票的，可以回想一下，2002～2005 年国内股市走空，投资人股票套牢的那个日子是不是很难熬，人潮是不是慢慢稀少？2005 年前半年营业大厅是不是很冷清？本来以中国经济每年都以两位数成长，股市就不该有如此差劲的表现。俗语说，物极必反，股市跌无可跌，就是要开始涨了。

另一种现象，恰好相反，就是股市天天涨，今天不买，明天就要用更高的价位去买了，今天就是用追的价，明天还是会赚。打开报纸，内容不外是经济一片欣欣向荣，电视上分析师或股评家，全都看好，甚至已经预测股市会涨到什么点位，投资人挤在证券公司的大厅看盘，摩肩接踵，一眼望去，简直万人空巷，冷气不够冷时，还会闻到臭汗味。

这个景象在台湾地区 20 年前发生过，本书前面曾说，1987～1990 年台湾地区的股市足足上涨了 12 倍，那时台湾地区几乎是全民运动，公司找不到职员，工厂征不足工人；原先卖菜的贩子，早上不想卖，下午也没什么菜卖；开小店的，下午才开门。所谓的贩夫走卒，统统涌进了号子（证券公司）。

中午收盘后（那时候台湾地区的股市，只有从上午 8 时到中午 12 时），各个餐厅门庭若市，家家客满，百货公司人挤人，珠宝首饰店的生意奇好，给我们的感觉好像是老百姓真的富裕起来了。其实这种现象的形成，代表股市已经疯狂，投资人买卖股票，不论好坏，一律闭着眼睛买，反正都会赚。如果

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

已经达到如此程度，千万要小心，一有什么风吹草动的利空，也会不知所措地卖股票，结果人踩人，踩死人。这种现象我称它为“贩夫走卒”现象。

美国华尔街有一种“擦鞋童理论”。就是当鞋子脏的时候，在街头找不到擦鞋童，连擦鞋童都去买卖股票了，表示市场已到狂热的地步，这种情况在有经验的投资人心里，知道股市已经差不多了，可以逢高获利了结出场了。

当然，这种不正常的怪现象，最受不了的就是政府，终于在 1990 年 2 月，台湾地区的主管机关拿出杀手锏，在农历年长假前，股市最后封关日收盘后，宣布要征收股票交易所得税。哇！这还了得，这下子有钱人不就曝光的吗？挪用公款炒股的钱，来路不明的热钱，全部无所遁形，大家都想从股市赶快消失，赚了大钱的人，要缴这么多的税，谁也不愿意，于是你也卖，我也卖，大家抢着卖股票。多杀多的结果，短短的 8 个月，股市就从 1990 年 2 月的 12 682 点跌到同年的 10 月，最低跌到 2 485 点，整整跌掉 10 000 点。

股票市场，哀鸿遍野，因为没有买盘，只有卖盘，很多股票开盘就是跌停板，没有承接者，从 3 位数字跌到 2 位数字，甚至个位数字的股票，比比皆是，真如先贤智者所说：“纸上富贵一场空”。

以上所说的两种现象，经济学者都称当时是泡沫化经济，来得快去得也快。我也称它是金钱的“数字游戏”，赚了钱没有放在口袋，或没有守成好的，真是白费工夫，犹如做了个春梦。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第六章 投资股指期货的心态和技巧

似乎做任何事情都需要保持良好的心态。操作股指期货投资，作为一种高风险高收益的买卖，盈亏往往是一念之差的投资方式，在实际操作时，要始终保持一个良好的心态，是件非常不容易的事情。

股指期货投资者只有通过不断地研究和思考，才能尽量减少各种心理因素对操作造成不利的影响，用一种相对客观、公正的态度去对待股指期货价格的变化。

良好的操作心态是实现股指期货投资成功的四大要素之一，它融合于如何开仓、如何平仓、如何充分合理地使用资金等其他三个要素之中。

第一节 常见的操作心态

下面是几种与操作心态有关的常见现象，通过分析，希望对大家有所帮助。

一、进场容易出场难

许多交易者都有这样的体会，进场时，点位往往掌握得很好，买完就涨或卖完就跌，很是爽快；然而，平仓时往往不尽如人意，不是出早了，就是出晚了。一开始有些盈利，可是

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出场时却变成亏损，或是本该有很多盈利的，出场时却只剩了一点蝇头小利，生怕煮熟的鸭子飞了。

操作股指期货不可能做到绝对的满意，卖在最高点，买在最低点，可能神仙也没办法，这一点大家都能理解。但我想说的是，为什么出场总比进场难呢？这是因为对于大多数投资人来说，进场时的心态和出场时的心态完全不一样，进场时没有部位，无论价格上涨还是下跌，都不会有盈亏得失，往往能以旁观者清的态度，较为客观和理智地分析市场的价格走势，在方向的选择和进场点的切入上往往就比较满意。

而一旦进场之后，价格的上涨或下跌就会产生浮动盈亏，浮动盈亏的大小又会随着价格的波动而不断变化，也就会影响你的操作心态，影响你对行情走势的判断，使你很难客观理智地分析和对待市场的价格走势，往往会以盈亏及其大小变化来决定是否出场或继续持有。

要解决这个问题，首先是让自己操作时尽量排除盈亏对操作的干扰，像对待进场那样对待出场，把出场当进场来做，努力把自己训练成一个操盘时没盈亏，只有市场走势的客观操盘手。

二、眷恋过去梦想未来

做股指期货不眷恋过去，不梦想未来，只着眼目前。操盘要有积极乐观的心态，过去的已经过去了，而未来的还没有到来，惟有把握现在，仔细观察眼前的存在，不可消极，也不要对未来期望太大。然而，事实上我们在进行股指期货的交易时，常常受到过去的失败或成功和将来的梦想所干扰。

我们往往会因为过去交易的失败或成功而在现今仍耿耿于怀或得意忘形，要不然就天天梦想未来股指期货会为他赚多少钱，竟然不知道目前才是最重要的，目前如果都不成功，哪来未来？

我们常常会因过去在低价没有买进，高价没有卖出，而

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不愿用比过去更高的价格买回或比过去更低的价格卖出，这就是大多数人的缺点。每当我跟一些操盘高手谈起自己在某时点低价没买进，后来涨起来才买，某点位高价没卖出，而后来看到跌下去才卖，有点后悔时，他们却说，这是正确的做法，他们也常如此做。我想大概只有内行人才能真正理解这种不受过去价位干扰的做法。

三、先有看法后有理由

许多人在做股指期货时会犯一个错误，就是当他对行情及走势看涨（或看跌）时，会找出大量看涨（或看跌）的理由来印证自己的看法；而对与他看法相反的下跌走势（或上涨）的因素却假装看不见。到后来发现自己确实看反了方向时，为时已晚，才开始埋怨自己为什么当时那么固执，对那么明显的趋势竟没能改变自己的看法。造成这种现象的原因其实很简单，都是因为对自己的判断过于自信，从来就没有怀疑过自己的看法可能是错的，这叫做先有看法后找理由，而不是先有理由后有看法。

如果我们在判断股指期货行情时，经常提醒自己，可能自己的看法是错误的，那么，我们在进行买卖交易时，就会多一份客观理智，少一份主观错觉，赚钱的可能性就会提高。

第二节　锁仓的做法和心态分析

一、何谓锁仓

锁仓一般是当所持部位发生浮动亏损时，由于投资人不愿意平仓认赔，而不得不开立一个相反的新部位，将原有部

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方我们比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

位锁上。所以，股指期货的锁仓，是在不平掉原有部位的情况下，开立一个与原有部位方向相反的新部位，且合约月份和部位口数都相同。

这样的做法是要在别的期货公司，用自己的名字再开一个股指期货交易账户，或用自家人的名字在原来这家期货公司开一新的账户，才有办法做锁仓的动作。

二、锁仓是不正确的做法

其实，从盈亏的角度来说，锁仓和平仓是一样的。因为无论今后的价格是上涨还是下跌，都不会改变目前的盈亏状态，只不过一个是实际的盈亏，一个是浮动的盈亏而已。所以，从某种程度讲，我是不赞成锁仓的。

比如，某投资人，在 4 000 点时买进多单，认为行情会如愿地上去，结果是下跌的，他想应该跌不深，先看看再说，待行情反弹再出脱，可是，指数就是不反弹，却以小碎步的方式慢慢往下跌。他越看越不对劲，心想要赶快采取动作，否则会有大损失，可是，目前价位在 3 920 点，如果要在此价位停损，实在舍不得，于是，在另一个账户卖出 3 920 点的空单，将原来买进 4 000 点的多单形式上锁住。对此，我强调"形式上"的意思，只是表示此投资人的心理感受而已，实际上目前已变成了固定盈亏。他目前虽然可喘口气，但接下来就要面对(解锁)的问题。其实，我们可以看出锁仓这种操作方式实际上是一种掩耳盗铃式的做法。因为锁仓会影响资金的使用效率，平仓之后不占用保证金，而锁仓则需要占用双倍于单向持仓的保证金。锁仓之后 2 倍的保证金被无谓地占用，只能眼睁睁看着行情上或下。解锁时也是一个难题，解得好，可将目前的损失降低，甚至还能赚钱(这个难度很高)；解得不好，损失会扩大，不如不解。因此，这是一种得不偿失的做法。

另一个缺点是，影响下单的速度，行情出现明显的趋势

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时，必须先平掉相反方向的头寸(此时叫解锁)，才能腾出保证金来开立新部位。如果当初没锁仓，就不需要在平仓后才能开仓建立新头寸。而且，锁仓会影响操作心态，本来平仓之后交易者暂时成了局外人，可以以旁观者清的态度去对待市场的价格走势，会相对客观、公正。而锁仓之后因有双向持仓的困扰，各有盈亏，操作者在操作上往往会受盈亏的干扰，而不能专注于市场的价格走势，会因盈亏而操作，而不是顺势来操作。

有人说锁仓解好了可以两边赚钱，听起来好像有道理。其实不然，因为一个能解好锁仓的人，不如去开一个新部位。如果他知道先平哪个方向，他就知道该建立哪个方向的新部位，因为仓一锁下去，心理就会模棱两可，往往不如新开仓者那么理智客观。因此，锁仓者解不好锁往往两头赔钱也就不足为奇了。

三、锁仓的可取之处

锁仓并非完全没有可取之处，对于那些心态不能平衡，不愿意认亏、停损平仓的人，通过锁仓达到及时停损的目的，也不失为一种不得已而为之的方法。对于那些平仓亏损之后就不愿再关注行情的投资人，通过锁仓达到一直关注行情走势的目的，其代价不可谓不大，对于以平常心来进出的投资人则完全没有必要，所以，锁仓是不正确的做法，不如停损后，再重启炉灶，反而可以较清醒地重新进场。

第三节　操作前的心理准备

如果你已经是股市老手，对基本面、技术分析已有一定程度的认知能力，但是要换跑道进入股指期货前，若是没有做好操作前的心理准备和买卖计划，进入市场是很危险的，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因为股票究竟和股指期货大不相同，用错了方法得不偿失。以下提出一些该准备的事项，供读者参考。

一、要有认赔出场的准备

只要我们一进场，就马上要有风险意识，如果发现方向不对，应该是我们对行情的判断错误，立刻快速地检讨和分析，看是否要停损出场，以免损失扩大。没有人一进场就一定会对，问题是错了要如何处理。以多年对股指期货的交易经验，还是以停损来结束错误的交易较为正确。也就是说，只要你决定要操作股指期货了，心理一定要有认赔出场的准备，如果无法克服，我劝各位还是别进场交易。

二、培养乐观进取的精神

有人偶而操作错误或是遇到小挫折，就垂头丧气，无精打采，整天愁眉苦脸，但稍微有一点小战果，就高兴得忘了我是谁，其实这都没必要。做错了，把它当作再次磨练我们的机会，只要记取经验中的教训，我们往后就会少犯错，做对了高兴难免，但不要得意忘形，应该以平常心来处之。我时常勉励自己，每个人生下来家庭背景、生活环境都大不相同，成长后每个人的机遇也有差别，所以，我们要有乐天知命的心态，培养乐观进取的精神，对我们的家庭、对自己的人生，定下目标努力去奋斗。

其实，读者们应该庆幸，自己目前的境况不差，因为你还有能力来投资股票或股指期货，否则，你不会买这本书来看。我在此深切诚恳地和各位互相勉励，我们不要小看自己，要在坎坷不平坦的人生中磨练自己，给自己肯定，发挥你的潜力，相信我，你会成功的。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

三、随时压抑贪婪之心

在交易股票或股指期货，哪个不希望多赚一点？都想卖到最高，买到最低，但那是不可能的，我们只能以当时的情况来判断，何时买？何时卖？因为小散户无法控制行情，当然只能配合行情，随着行情的波动来分析了，而且市场是千变万化的，前一分钟跌，后一分钟又立刻拉上来，所以，我们永远不可能买到最低点，卖在最高点。

适时的停利和停损才是正确之道，当我们持有的头寸(部位)获利时，大都是见赚心喜，期望行情继续往对我们有利的方向走，涨了很多，还是舍不得平仓，结果一旦行情逆转，刚才赚到的，可能成为过眼烟云，化为乌有。所以，我们一定要压抑贪婪之心，找个适当的价位获利出场，要知道钱放在口袋里才是真的。

四、按照计划进行投资

如果你有买预售房的经验，仔细观察的话，应该会发现，每当我们低着头详细看着，那印刷精美的海报和说明书时，或犹豫不决时，别桌就会响起掌声和恭喜客户成交的祝贺声，现场还会制造买气高涨的现象。我们不知道是否真的有成交，还是预先安排的戏码，反正都会让你心慌意乱，而忘了原先自己的购房计划。

股市和股指期货市场的波动，比刚才那些假象还纷乱。有时看到指数开始上涨，而且越走越高，好像不赶快买进，等下就要买更高了，会错失赚钱的机会；或是看到指数下跌，且跌了好一阵子，就急着放空。殊不知，这样就掉进了高买低卖的陷阱中，所以，只有根据你自己预先的投资计划来照着进出，并严设停损和停利点，才能避免交易过程中受到外界的情绪干扰。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四节 下指令的技巧

我们在交易下单时有很多下指令的方式，如市价指令、限价指令、停损指令、停利指令等。还有一些特殊的指令如预挂一周内有效的指令，我们就不在本书介绍了。

一、市价指令

这就是挂涨停板价位买进或挂跌停板价位卖出。当投资人发觉行情好像要发动了，而且股指期货单笔成交量开始放大，成交的速度也开始加快，指数的低点越来越高，有经验的老手，马上就看出，这是股指要大涨的前兆，应该要立刻进场买进多单，为了要保证一定买得到，还要买得不高，于是立刻发出市价指令的买进单，也就是用涨停板价位买进多单。

当投资人觉得行情不对劲，卖单逐渐的涌出，买盘越来越少，指数的高点越来越低，而且成交量也随着成交的速度加快，开始放大，这时如要进场放空，手脚就要快了。挂限价单可能无法成交，所以，只能下市价指令的卖出单，也就是用跌停板价位卖出空单，卖给挂在委买行列的买单，这样不但可以保证成交，而且还可能卖个好价位。

为什么呢？因为交易所的计算机，它的交易程序，是以在同一时间内，依照所有投资人所下的买卖单来做集中竞价，谁出高价位来买，谁的买单就先成交；谁出低价位来卖，谁的卖单就先成交。在竞价的同时，就以谁的单笔口数大，谁就有优先竞价的权利。

例如 8 点 59 分快结束时，交易所计算机主机从各期货公司计算机主机传来以下买、卖指令：共有买单 3 笔，分别挂涨停板的 2 口，挂 4 006 点的 5 口，4 005 点的 7 口；而共有卖单 3 笔，分别挂 4 000 点 10 口，挂 4 004 点 2 口，挂 4 007 点

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4 口。

经过竞价后，9 点开盘的价位应该是：4 000 点立刻成交了 10 口，包括原来挂买涨停的 2 口，挂买 4 006 点的 5 口，4 005 点有 3 口均成交在 4 000 点，再来是 4 004 点成交了 2 口。所以，4 005 点有 3 口没成交，而 4 007 点的 4 口也没有成交。

二、限价指令

限价指令就是不论买进或卖出，均挂某个固定的价位在等待成交。股指期货的行情，有时候会大涨大跌，有时候又会小幅盘整，风平浪静，又有时会箱型来回，整得投资人像被打耳光一样，做多做空都被“修理”。

在行情要启动时，将会大涨或大跌，下单买卖当然是用市价较好，而小幅盘整和箱型来回，应该要用限价买卖的指令较妥当。

一般交易所显示的买卖数据，共有 10 笔，委托买进的会有 5 笔，委托卖出的也会有 5 笔。按照价位的高低排列显示给投资人，投资人想进场挂单时，可依自己想进场的理想价位，或是你认为合适的点位，作出下单的决定，这种最简单的指令也是有技巧的。我认为，如果没必要，可先不要挂进委托买卖单，最好的办法是耐心等待时机的来临，当等待最好的点位到来时，立刻从委托买进或卖出的 10 笔价位中，快选一个价位挂进，这样不但可以确保成交，而且价位应该也不错。

例如，我会用技术分析来判断，先用 K 线群组、移动平均线、型态来判断应该做多还是做空，待方向确定后，再用波浪理论中的图形（当然时间波也要配合）来寻找个好的进场点。比如，我已经判断应该要做多，当然要找个适当的点位进场买多单。可是，当下的价位，我觉得太高了，不想急着进场，于是，用波浪理论来看，目前价位的 K 线，正走在回档波的第

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿给你 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二小波，以当天股市的气势判断，应该只有回档三小波，所以，我就等待第三小波杀盘时，跳进去买进多单，那时，我会看计算机显示的 5 笔委托卖出的价位中，选次高价的那一笔价位来买进。

许多交易者在下买入指令时，往往会挂在当前的委买价位(如挂委卖价位的买单较易成交)，甚至会挂比当前几笔委买价更低的价去买，结果无法成交。而在下卖出指令时，也常常会挂比当前卖价更高的价去卖，结果也没成交。这其中或许有一部分投资人是对自己的判断充满信心。但我想，绝大部分这样挂单的人都是为了想买进或是卖出一个更好的点位，其实只是为了斤斤计较这一点点的差价。

无论出于何种原因，我认为这样挂单都是不可取的，真是得不偿失。因为之所以买卖，看中的当然是后面走势所带来的大的涨跌幅，不是买卖报价之间的那一点点差价，而由于这种挂单方法不能确保成交，就有可能因此而丧失一次好的进场机会。

三、停损指令

停损指令就是已经成交的在仓单，为了预防损失过大，而在某价位预挂出场的指令，例如，我 4 000 点买进股指期货，因为有事要出门，不能盯盘，所以，预挂 3 900 点为停损点的指令，万一期指真的来到 3 900 点以下，我的期指多单会自动出场，如指数继续下跌，已经不会影响我账户中的损失。又如我 3 900 点卖出股指期货，我也可以预挂 4 000 点为停损的指令，如果期指真的涨超过 4 000 点，那我的空单会自动在 4 000点认赔出场，期货指数再继续上涨，也不干我的事，我只赔了 100 点出场。

停损指令只有用在自己没时间看盘，或尚有其他事情要一起做，可能无法专心盯盘，又或是怕行情上下太快，万一做错了方向而来不及在合理的价位停损，才预挂这不得已的指

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

令。沪深300指数期货，目前还没实施预挂停损和停利指令的措施，只有可以下市价和限价指令。

四、停利指令

停利指令跟停损指令一样，也是已经有了在仓单，而且是获利的，为了预防已经赚到的利润跑掉，而预先挂出的指令。

例如，我4 000点卖出股指期货，进场后，果然方向对了，指数开始下跌，而且开始赚钱了。不巧有事必须亲自外出，不能看盘，又怕赚了的钱没放入口袋，待会儿如行情变了(不跌反涨)，不但没赚到钱，还要亏钱。研究了一下，认为可能指数会跌到3 890点，再做反弹。所以，我出门前在3 900点预挂了停利指令，以便如果指数跌到3 900点以下，可以赚到100点出场了。

最安全的办法是，停利和停损指令同时挂好再外出，停利挂在3 900点，停损挂在4 030点，这样出门就万无一失了。按规定，不论行情怎样走，哪边的指数先来到，哪边的挂单指令就先成交，所以，我的情况可能是赚100点出场，也可能是亏30点出场，但也可能不会出场，那真要靠老天保佑，先往跌的方向走。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价的客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第七章
从 20 万赚到 10 个亿

投资的朋友，准备要进场操作股指期货了吗？你真的了解股指期货吗？不妨先进行模拟投资；然后，在进场操作前拟好操作策略。你可以用我讲的策略，也可以用自己的策略，只要是对的。

本章第三节这张表格表示：如果你每个月固定赚 10%，且用复利的方式计算，赚的钱不拿出来使用，一直累积起来的。这样，7 年半就可从 20 万赚到 10 个亿。

第一节　正式操作前先模拟

在你功夫练好正式施展拳脚前，最好向期货公司开一个股指期货的仿真户头，要求先做纸上仿真交易，尤其是刚开始接触股指期货的投资人。所谓的仿真交易，是让投资人以一种仿真的方式做练习，并没有真正地放入资金，新手可以免于因为生疏而产生的损失和压力，但可以练习股指期货操作的技巧，好处是你不用担心会有实质上的损失。

如果没有开仿真户头，也要自己练习对自己下单，去买进或卖出，再练习平仓出场，而每一笔买卖都要记录下来，经过一段时间后做个统计，计算损益，就可以清楚了解操作的如何？如果仿真交易结果都是正数(有盈余)，而且已经有了一定的心得和经验，你就可以尝试真正的交易了。不过仿真

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易和真正的交易，在心理上和实质上毕竟差别很大，也就是说，仿真交易的绩效，并不表示未来真正的交易也能有如此的绩效，可别疏忽了。

下面是“交易记录”的表格，自己可用笔记本画出，或是记录在计算机中。

表 8　　交易记录

日期	多/空	进场价	停损/停利 心中预定价	日期	出场价	损益

第二节　未达门坎不得进场

能够达到以下条件者，才可照后面的表操作：

(1)资金一定是闲钱，才可照此表操作。

(2)要有背水一战的精神，才可照此表操作。

(3)要有可能会亏的认知，才可照此表操作。

(4)不会患得患失，才可照此表操作。

(5)亏了钱，夫妻不会吵架，才可照此表操作。

(4)不会心浮气燥，才可照此表操作。

(5)亏了钱，家庭不会失和，才可照此表操作。

(6)心脏、身体能承受指数快速波动者，才可照此表操作。

(7)能严守纪律者，才可照此表操作。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服Q0/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三节　20万赚到10个亿的每个月目标

一、保守型者

(1)可将目标降为每个月只赚5%。
(2)或将终极目标降为5个亿。
(3)或将时间拉长为15年。

二、积极型者

(1)如果用下表的数据来操作,共需要90个月,也就是7年半。

(2)每个月无论分几次操作,用多少资金,都要达到该月的盈利10%,才可能在7年半达到目标。(每个月应该达成的金额可参考此表)

(3)无论哪个月没达到,都要在下个月补足,否则也不可能在7年半内达成目标。

(4)想更快速达到目标者,可调整将每个月盈利赚到20%,就会在4年内达到10个亿。

表9　股指期货的营利表　单位:元

时间/月	原始金额	营利10%	总金额	时间/月	原始金额	营利10%	总金额
1	200 000	20 000	220 000	8	389 743	38 974	428 717
2	220 000	22 000	242 000	9	428 717	42 871	471 588
3	242 000	24 200	266 200	10	471 588	47 158	518 746
4	266 200	26 620	292 820	11	518 746	51 874	570 620
5	292 820	29 282	322 102	12	570 620	57 062	627 682
6	322 102	32 210	354 312	13	627 682	62 768	690 450
7	354 312	35 431	389 743	14	690 450	69 045	759 495

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

时间/月	原始金额	营利 10%	总金额	时间/月	原始金额	营利 10%	总金额
15	759 495	75 949	835 444	47	16 035 697	1 603 569	17 639 266
16	835 444	83 544	918 988	48	17 639 266	1 763 926	19 403 192
17	918 988	91 898	1 010 886	49	19 403 192	1 940 319	21 343 511
18	1 010 886	101 088	1 111 974	50	21 343 511	2 134 351	23 477 862
19	1 111 974	111 197	1 223 171	51	23 477 862	2 347 786	25 825 648
20	1 223 171	122 317	1 345 488	52	25 825 648	2 582 564	28 408 212
21	1 345 488	134 548	1 480 036	53	28 408 212	2 840 821	31 249 033
22	1 480 036	148 003	1 628 039	54	31 249 033	3 124 903	34 373 936
23	1 628 039	162 803	1 790 842	55	34 373 936	3 437 393	37 811 329
24	1 790 842	179 084	1 969 926	56	37 811 329	3 781 132	41 592 461
25	1 969 926	196 992	2 166 918	57	41 592 461	4 159 246	45 751 707
26	2 166 918	216 691	2 383 609	58	45 751 707	4 575 170	50 326 877
27	2 383 609	238 360	2 621 969	59	50 326 877	5 032 687	55 359 564
28	2 621 969	262 196	2 884 165	60	55 359 564	5 535 956	60 895 520
29	2 884 165	288 416	3 172 581	61	60 895 520	6 089 552	66 985 072
30	3 172 581	317 258	3 489 839	62	66 985 072	6 698 507	73 683 579
31	3 489 839	348 983	3 838 822	63	73 683 579	7 368 357	81 051 936
32	3 838 822	383 882	4 222 704	64	81 051 936	8 105 193	89 157 129
33	4 222 704	422 270	4 644 974	65	89 157 129	8 915 712	98 072 841
34	4 644 974	464 497	5 109 471	66	98 072 841	9 807 284	107 880 125
35	5 109 471	510 947	5 620 418	67	107 880 125	10 788 012	118 668 137
36	5 620 418	562 041	6 182 459	68	118 668 137	11 866 813	130 534 950
37	6 182 459	618 245	6 800 704	69	130 534 950	13 053 495	143 588 445
38	6 800 704	680 070	7 480 774	70	143 588 445	14 358 844	157 947 289
39	7 480 774	748 077	8 228 851	71	157 947 289	15 794 728	173 742 017
40	8 228 851	822 885	9 051 736	72	173 742 017	17 374 201	191 116 218
41	9 051 736	905 173	9 956 909	73	191 116 218	19 111 621	210 227 839
42	9 956 909	995 690	1 095 299	74	210 227 839	21 022 783	231 250 622
43	1 095 299	109 529	12 047 858	75	231 050 622	23 105 062	254 375 684
44	12 047 858	1204 785	13 252 643	76	254 375 684	25 437 568	279 813 252
45	13 252 643	1325 264	14 577 907	77	279 813 252	27 981 325	307 794 577
46	14 577 907	1 457 790	16 035 697	78	307 794 577	30 779 487	338 574 034

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

时间/月	原始金额	营利 10%	总金额	时间/月	原始金额	营利 10%	总金额
79	338 574 034	33 857 403	372 431 437	85	599 804 551	59 980 455	659 785 006
80	372 431 437	37 243 143	409 674 580	86	659 785 006	65 978 500	725 763 506
81	409 674 580	40 967 458	450 642 038	87	725 763 506	72 576 350	798 339 856
82	450 642 038	45 064 203	495 706 241	88	798 339 856	79 833 985	878 173 841
83	495 706 241	49 570 624	545 276 865	89	878 173 841	87 817 384	965 991 225
84	545 276 865	54 527 686	599 804 551	90	965 991 225	96 599 122	1 062 590 347

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开


知股市冷暖，
看理想官方微信


◀ 理想论坛微信号：lixiang55188
理想财富微信号：lixiangluntan ▶

学习和熟悉股指期货交易基本知识和投资策略

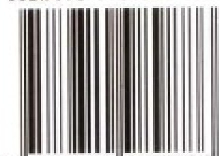
了解和掌握美国及中国台湾地区股指期货交易典型案例和投资技巧

把握沪深300股指期货的致富先机

他山之石，

可以攻玉！

本社网址：www.sufep.com



定价：23.00 元